

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów  
giełdowych spółek

Doradztwo  
Regulacje  
Edukacja  
Integracja



## Szanowni Państwo

*Już od osiemnastu lat Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych dba o interesy notowanych spółek służąc wiedzą i doradztwem w zakresie działań regulacyjnych (poprzez uczestnictwo w procesie legislacyjnym), samoregulacyjnych (wypracowywanie standardów, interpretacji i rekomendacji) oraz edukacyjnych (poprzez organizację licznych szkoleń, konferencji i kongresów), jak również podejmując wiele innych działań na rzecz rozwoju rynku kapitałowego. Celem przybliżenia działalności oraz podsumowania podjętych prac przekazuję Państwu opracowanie będące zbiorem zrealizowanych projektów i publikacji.*

*Wśród podstawowych działań opisanych w materiale wymienić należy: wpływ Stowarzyszenia na kształtowanie prawa, tworzenie rekomendacji i wykładni dla uczestników rynku, pozyskiwanie informacji o planowanych i dokonanych zmianach regulacyjnych oraz wykaz realizowanych w danym okresie szkoleń wraz z charakterystyką każdego z nich. Zaprezentowane zostały również publikacje tworzone przy udziale SEG, omawiające istotną dla emitentów tematykę z zakresu aspektów makroekonomicznych, gospodarczych i finansowych jak również zrealizowane projekty jak platforma telewizji korporacyjnej czy też forum rad nadzorczych.*

*Niniejszy materiał służyć ma spółkom jako przewodnik, dzięki któremu w łatwy i intuicyjny sposób można przeanalizować działania, odnaleźć poszukiwane na stronie internetowej wątki, czy też podsumować dotychczasową współpracę.*

*Jednocześnie oddajemy do Państwa dyspozycji ten sam przewodnik w formie elektronicznej, którego dodatkową zaletą jest możliwość (za pomocą hiperłącza) dotarcia do danego zagadnienia opisanego szerzej na stronie internetowej Stowarzyszenia.*

*Jeśli po zapoznaniu się z materiałem będą mieli Państwo spostrzeżenia lub uwagi, którymi zechcą się podzielić, proszę o przesyłanie drogą mailową na adres: [biuro@seg.org.pl](mailto:biuro@seg.org.pl)*

*Żywię nadzieję, iż taka forma publikacji spotka się z Państwa zainteresowaniem.*

*Zapraszam do lektury!*

*Mirosław Kachniewski*



*Prezes Zarządu  
Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych*



## SEG

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych to prestiżowa organizacja dbająca o rozwój polskiego rynku kapitałowego oraz reprezentująca interesy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Służy środowisku emitentów wiedzą i doradztwem w zakresie regulacji rynku giełdowego oraz praw i powinności uczestniczących w nim spółek. Będąc organizacją ekspercką, zmierza do szerzenia i wymiany wiedzy umożliwiającej rozwój rynku kapitałowego i nowoczesnej gospodarki rynkowej w Polsce. Stowarzyszenie istnieje od 1993 roku, oferując pomoc i konsultacje dla spółek członkowskich w zakresie wymogów prawnych, regulacji rynku, relacji inwestorskich. Obecnie SEG skupia ponad 260 spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz alternatywnym rynku NewConnect, reprezentujących ponad 85 proc. kapitalizacji emitentów krajowych.

Stowarzyszenie podejmuje prace na rzecz rozwoju rynku kapitałowego, głównie za pomocą działań regulacyjnych i edukacyjnych.

## Regulacje

Działania regulacyjne obejmują inicjowanie zmian prawnych oraz uczestniczenie w procesie legislacyjnym aktów prawnych dotyczących rynku kapitałowego. Dzięki temu możliwa jest dbałość o jakość regulacji, tak aby powstające przepisy w jak największym stopniu przyczyniały się do dalszego rozwoju rynku. W przypadku, kiedy obowiązujące regulacje następują trudności interpretacyjnych, Stowarzyszenie podejmuje stosowne działania: wydaje rekomendacje (jak w przypadku nowych regulacji WZA), uzyskuje opinie właściwych organów (jak w przypadku regulacji dotyczących Komitetów Audytu) oraz uzyskuje opinie renomowanych kancelarii prawnych (praktycznie we wszystkich kwestiach dotyczących ogółu notowanych spółek). Ponadto SEG służy członkom wiedzą i doświadczeniem (także w ramach indywidualnych konsultacji) w sprawach związanych z notowaniem spółek na GPW.

## Dbłość o regulacje – korzyści dla członków SEG

- bieżący dostęp członków SEG do informacji o ważnych dla spółek giełdowych zmianach w prawie oraz pracach nad tworzeniem regulacji dla rynku kapitałowego
- silna opinia spółek giełdowych wynikająca z jednolitego stanowiska oraz reprezentacji SEG
- występowanie SEG w charakterze doradcy spółek np:
  - poprzez opracowanie wytycznych powoływania komitetów audytu
  - poprzez rekomendowanie rozwiązań dot. zmian w organizacji WZA
- wzrost znaczenia Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, a tym samym spółek członkowskich, jako partnera w konsultacjach aktów prawnych i innych aktów regulacyjnych
- zapobieganie powstawaniu niekorzystnych regulacji, które mogłyby zaistnieć w przypadku braku dbałości o regulacje z punktu widzenia spółek giełdowych
- wsparcie SEG, na które mogą liczyć spółki członkowskie w trudnych sytuacjach, spowodowanych niekorzystnymi dla emitenta uregulowaniami.

## Najważniejsze problemy regulacyjne w latach 2010 - 2011

- Przekazywanie informacji poufnej poza spółkę
- Obowiązki informacyjne spółek - możliwe zmiany
- Zielona Księga Corporate Governance
- Status spółki publicznej na rynku NewConnect
- Licencjonowanie zawodu maklera i doradcy
- Omnibus accounts
- Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
- Nowelizacja ustawy o obligacjach
- Komitet Audytu - Nowe regulacje dotyczące Rad Nadzorczych
- Organizacja walnego zgromadzenia - drugie wydanie Rekomendacji

## Edukacja

Wdrożenie działań regulacyjnych odbywa się poprzez organizację seminariów i konferencji służących pogłębieniu wiedzy z zakresu relacji inwestorskich, ustawowych obowiązków informacyjnych, aspektów prawnych (nowelizacje aktów prawnych) czy też finansowych (zmiany w rachunkowości).

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów  
giełdowych spółek



W działalności szkoleniowej Stowarzyszenia udział bierze rocznie ok. 1500 uczestników podczas kilkunastu spotkań, jak również poprzez transmisję w czasie rzeczywistym. Jako promotor nowoczesnych rozwiązań SEG rekomenduje wykorzystanie komunikacji elektronicznej w rozwoju relacji inwestorskich oraz kontaktów z inwestorami. Wyrazem działań ukierunkowanych na poprawę procesu komunikowania się spółki z otoczeniem jest tworzenie repozytorium korporacyjnych plików video oraz zaangażowanie w publikację czatów giełdowych wykorzystywanych przez emitentów. Natomiast organizowany przez SEG Konkurs Złota Strona Emitenta ma istotny wpływ na rozwój relacji inwestorskich. Kryteria Konkursu określają kierunek modyfikacji zakresu merytorycznego stron wpływając na poprawę jakości witryn korporacyjnych. Szczegóły dotyczące Konkursu, kryteria oceny oraz historię i laureatów poszczególnych edycji znajdą Państwo na stronie [www.zse.seg.org.pl](http://www.zse.seg.org.pl)



Szeroki zakres działań edukacyjnych oraz czynny udział w tworzeniu prawa na rynku kapitałowym powoduje wiele korzyści dla spółek członkowskich, m.in.:

- dostęp do wysokiej jakości szkoleń, organizowanych w odpowiedzi na bieżące zapotrzebowanie spółek członkowskich SEG;
- bezpłatny udział pracowników spółek członkowskich w seminariach, konferencjach i kongresach organizowanych przez SEG;
- zniżki na uczestnictwo w wydarzeniach współorganizowanych przez SEG;
- bezpłatne materiały edukacyjne i publikacje opracowywane przez SEG;
- możliwość korzystania z doradztwa SEG, np.:
  - w formie rekomendacji (np. broszura zawierająca przewodnik po organizacji WZA, wskazówki dotyczące Komitetów Audytu),
  - w formie indywidualnej porady pracowników SEG,

- w formie pośrednictwa w uzyskaniu opinii właściwego organu,
- w formie opinii prawnych opracowywanych na zlecenie SEG;
- możliwość spotkania i bezpośrednich konsultacji ze znanymi osobistościami rynku kapitałowego i fachowcami zajmującymi się tematyką istotną dla funkcjonowania spółek giełdowych;
- bieżący dostęp członków SEG do informacji o ważnych dla spółek giełdowych zmianach w prawie oraz o pracach nad tworzeniem regulacji rynku kapitałowego.

## Kongresy SEG

### Doroczny Kongres Zarządów Spółek Giełdowych SEG



Kongres Zarządów Spółek Giełdowych SEG skierowany jest do członków zarządów spółek notowanych na GPW. Zaproszenia kierujemy również do inwestorów instytucjonalnych, domów maklerskich, audytorów oraz instytucji rynku kapitałowego. Kongres jest okazją do debaty nad zagadnieniami ważnymi dla rozwoju gospodarki i rynku kapitałowego. Tematem każdego z Kongresów jest wybrany obszar gospodarczy i najbardziej interesująca w danym zakresie problematyka. Wśród myśli przewodnich dotychczasowych kongresów były: debata nad wpływem procesów prywatyzacyjnych na polski rynek kapitałowy; problemy rynku finansowego w warunkach kryzysu oraz analiza systemu transformacji gospodarczej i budowania rynku kapitałowego w Polsce.

### Kongres Prawników SEG



Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG jest skierowany do działów prawnych spółek notowanych, jak również osób odpowiadających w spółce za regulacje i aspekty prawne. Dotychczasowa tematyka Kongresów dotyczyła głównie teoretycznych i praktycznych kwestii organizacji Walnych Zgromadzeń. Uczestnicy mogli brać aktywny udział w przebiegu WZA fikcyjnej „Zwykłej Spółki SA” – zgłaszać wnioski formalne, modyfikacje uchwał, a także głosować – uwzględniając również podział głosów, czyli tzw. split voting. Podczas spotkań omawiano aspekty techniczne e-WZA w zakresie bezpieczeństwa, opóźnień, formy komunikacji oraz możliwych problemów technicznych. Ponadto zagadnienia głosowania drogą

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów  
giełdowych spółek



korespondencyjną oraz głosowania poprzez Internet. Drugiego dnia Kongresu analizowano kwestie prawne, istotne z punktu widzenia spółek giełdowych.

## Kongres Relacji Inwestorskich



Kongres Relacji Inwestorskich skierowany jest do członków zarządów, dyrektorów i pracowników działu relacji inwestorskich, działu marketingu oraz PR. Ma on na celu analizę różnorodnych obszarów w zakresie relacji inwestorskich i komunikacji z rynkiem. Każda spółka notowana na rynku regulowanym czy też alternatywnym NewConnect jest zobowiązana do wypełniania obowiązków informacyjnych oraz utrzymywania pozytywnych relacji z inwestorami i otoczeniem rynku – analitykami, doradcami oraz dziennikarzami. Komunikacja ta odbywa się poprzez: współpracę z mediami – stąd III Kongres RI o tematyce „Komunikacja z mediami – jak budować zaufanie inwestorów”; oraz poprzez stronę internetową spółki - dlatego corocznie


na Kongresie RI omawiamy zasady i kryteria Konkursu Złota Strona Emitenta oraz wyniki minionej edycji. Drugiego dnia Kongresu realizowane są warsztaty tematyczne poświęcone zagadnieniom podnoszenia jakości relacji inwestorskich w spółkach, prowadzone przez ekspertów rynku kapitałowego.

## Dodatkowe korzyści

Spółki giełdowe notowane zarówno na rynku regulowanym jak i alternatywnym rynku NewConnect mogą korzystać z wielu innych przywilejów i możliwości udostępnionych przez SEG w zakresie:

- udziału w forum wymiany informacji i doświadczeń, poprzez uczestnictwo w spotkaniach skierowanych do osób zatrudnionych w poszczególnych obszarach spółki: - członków Rad Nadzorczych, - członków Zarządów, - pracowników w zakresie: księgowości, zarządzania finansami, relacji inwestorskich, zagadnień prawnych, czy też zarządzania ryzykiem etc;
- otrzymania dostępu do specjalnych zasobów serwisu – opinii i konsultacji dotyczących rynku;
- otrzymywania bezpłatnych raportów publikowanych we współpracy z audytorami, kancelariami prawnymi, Giełdą Papierów Wartościowych oraz innymi instytucjami rynku;
- używania logo Stowarzyszenia oraz formuły: "Spółka należy do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych" na drukach firmowych, w Internecie i e-mail, w broszurach, biuletynach i pismach;

- zamieszczania danych korporacyjnych takich jako logo spółki i dane teleadresowe na stronie internetowej Stowarzyszenia.

 Spółka członkowska otrzyma również możliwość korzystania z przygotowywanego projektu SEGnet – portalu będącego centrum wymiany informacji pomiędzy spółkami członkowskimi, jak również miejscem pytań i wątpliwości kierowanych do ekspertów w zakresie kształtowania prawa, regulacji rynku oraz ich interpretacji, aspektów finansowych np. w zakresie obowiązku przygotowywania sprawozdań finansowych w standardzie MSSF czy też relacji inwestorskich. Portal będzie rozbudowaną formą społeczności emitentów i ekspertów, którzy na forum dyskusyjnym lub w kameralnych pokojach konsultacyjnych będą mieli możliwość wymiany informacji w kwestiach istotnych dla spółek notowanych na warszawskiej giełdzie.

## Wydarzenia 2010

Rok 2010 obfitował w wiele działań edukacyjnych skierowanych do członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych zarówno w sferze konferencji, seminariów jak i warsztatów tematycznych. Analizowane były zagadnienia finansowe, aspekty prawne - organizacja WZA zgodnie z nowymi regulacjami, oraz , choć mniej niż w latach ubiegłych, tematy związane z prowadzeniem relacji inwestorskich i obowiązków informacyjnych.

W ubiegłym roku kontynuowaliśmy tematykę związaną z rachunkowością spółek giełdowych. Przeprowadzone zostały szkolenia skierowane do działów finansowych emitentów. Podczas odbywającej się w styczniu Konferencji **MSSF w praktyce. Kluczowe aspekty zamknięcia roku oraz konsekwencje zmian w MSSF dla spółek giełdowych** rozpoczynającej cykl seminariów SEG w roku 2010, oraz październikowej **Zmiany w ujmowaniu połączeń jednostek gospodarczych - aspekty istotne dla spółek giełdowych. Aktualizacja MSSF3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR27 „skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”**, omówione zostały modyfikacje poszczególnych standardów wprowadzone do Ustawy o Rachunkowości. Przedstawiciele działów finansowych zaproszeni zostali również na seminaria **Kreatywność, manipulacja, fałszerstwo w rachunkowości** oraz **Zaangażowanie pracowników a poprawa wyników finansowych spółki**, określające bezpośredni zakres wpływu zasobów ludzkich na wygenerowany przez spółkę wynik finansowy.

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów  
giełdowych spółek



Poruszana tematyka cieszyła się dużym zainteresowaniem emitentów. W nadchodzących wydarzeniach będzie ona kontynuowana pokazując w jakim stopniu można zaangażować pracowników oraz jak zakres obowiązków i sposób motywacji wpływa bezpośrednio lub pośrednio na sukces finansowy spółki.

Wśród ubiegłorocznych wydarzeń organizowane były również mniej formalne spotkania dla przedstawicieli Zarządów emitentów z cyklu Wieczory Klubowe SEG. Na ostatnim listopadowym spotkaniu omawiano zagadnienia związane z badaniami nad **zaangażowaniem pracowników w spółkach giełdowych i możliwością zwiększania ich motywacji**. Podjęta tematyka była również przedmiotem seminarium **„Jakość kadr a efektywność spółki”** skierowanego do dyrektorów działów HR spółek giełdowych. W trakcie spotkania dyskutowane były kwestie związane ze specyfiką budowania systemów motywacyjnych w spółkach giełdowych. Spotkanie powiązane było z prezentacją badania „Najlepszy pracodawca”.

Implementacja w drugiej połowie roku 2009 Dyrektywy o prawach akcjonariuszy, spowodowała konieczność przeprowadzenia przed okresem Walnych Zgromadzeń dyskusji dotyczących pozytywnych aspektów nowych rozwiązań jak również sprawdzenia obszarów spornych, mogących narazić spółki na wątpliwości interpretacyjne. Celem uniknięcia konieczności testowania nowych regulacji przez poszczególne spółki samodzielnie - co mogłoby spowodować negatywne konsekwencje – Stowarzyszenie zorganizowało Kongres Prawników, którego zadaniem było „przetestowanie” w gronie specjalistów z zakresu prawa, możliwości wystąpienia luk prawnych, błędnych interpretacji jak również niewłaściwej oceny poszczególnych obszarów WZA „po nowemu”. SEG, jako współtwórca rekomendacji w tym zakresie, oraz przedstawiciel środowiska emitentów zaproponował przeprowadzenie, podczas Kongresu, Walnego Zgromadzenia fikcyjnej spółki (**Organizacja WZA po implementacji dyrektywy o prawach akcjonariusza – Walne Zgromadzenie Zwykłej Spółki SA**), co umożliwiło dotarcie do wszelkich aspektów prawnych, które dzięki tak licznie przybyłym specjalistom udało się rozstrzygnąć, a które w każdej ze spółek mogłyby spowodować wiele wątpliwości formalnych. Tematem przewodnim była również problematyka głosowania korespondencyjnego. Zgodnie z art. 12 dyrektywy, spółki publiczne mogą udostępnić akcjonariuszom taki sposób głosowania, jednak nie mają obowiązku. Zaproponowane przez ustawodawcę rozwiązanie wiąże się bowiem z licznymi zagrożeniami. Do najistotniejszych dyskutowanych podczas Kongresu, należą m.in. brak możliwości udziału w podejmowaniu uchwał wniesionych podczas WZA, odtajnienie głosów oddanych korespondencyjnie, złożenie podobnego, lecz inaczej sformułowanego niż głosowany, projektu uchwały, czy też odwołanie głosu przekazywanego uprzednio drogą korespondencyjną.

Kontynuacją tematyki WZA było seminarium **Możliwości zdalnego uczestnictwa w WZA z punktu widzenia inwestorów instytucjonalnych**. Uczestnictwo w e-WZA budzi dużo wątpliwości do dnia dzisiejszego. Ze względu na wiele niewiadomych oraz dobrowolność pozostawioną przez regulatora,

spółki w niewielkim stopniu umożliwiają wykorzystywanie Internetu jako formy głosowania i zabierania głosu. Tym samym temat ten jest wciąż aktualnym problemem rynku, który powinien być, również przez Stowarzyszenie, poruszany podczas praktycznych spotkań z emitentami. Dlatego też podjęte w tym zakresie działania były kontynuowane również w roku 2011.

Stowarzyszenie sprzyja również debiutantom, organizując cykliczne seminaria i szkolenia skierowane do grupy potencjalnych i przyszłych emitentów. Umożliwiają one poznanie zagadnień dotyczących procedury przygotowania spółki do debiutu giełdowego, w tym kwestii opracowywania prospektu emisyjnego: znaczenia jakości i przejrzystości prezentowanych danych oraz odpowiedzialności za informacje w nim zawarte. Omawiane kwestie dotyczą również raportowania spółki giełdowej, w tym raportów okresowych i bieżących. Uczestnicy dowiadują się ponadto, jak przygotować spółkę do relacji z otoczeniem rynkowym przed wprowadzeniem spółki na parkiet i jak utrzymywać dobry kontakt z inwestorami.

Komunikacja z otoczeniem a w szczególności z analitykami i inwestorami była tematem przewodnim organizowanego po raz drugi **Kongresu Relacji Inwestorskich**. Podczas wydarzenia przedstawione zostały m.in. kwestie związane z możliwością podniesienia wyceny poprzez pożądane społecznie zachowania spółek. Zaprezentowany został również raport dotyczący komunikacji za pośrednictwem internetu, jaki powstał na bazie Konkursu Złota Strona Emitenta 2009. W drugim dniu praktyczne warsztaty pozwoliły na rozwiązywanie bieżących problemów nurtujących działy IR oraz PR.

Seminarium **Powództwa grupowe jako nowe ryzyko funkcjonowania spółek publicznych** dotyczyło możliwych skutków prawnych oraz społeczno-gospodarczych wejścia w życie w lipcu przepisów ustawy z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym. Wejście w życie przepisów Ustawy stanowiło bowiem rewolucyjną zmianę w zakresie postępowania cywilnego, umożliwiając nieograniczonej liczbie osób tworzenie grupy celem złożenia powództwa zbiorowego i dochodzenia swoich roszczeń. Głównym nurtem seminarium było omówienie podstawowych założeń postępowania grupowego uregulowanego w Ustawie oraz skutków jej wejścia w życie z punktu widzenia spółek publicznych dopuszczonych do obrotu w Polsce, zwłaszcza w świetle ciążących na nich obowiązków informacyjnych.

Kolejne seminaria związane z ryzykiem to **Prawa własności intelektualnej a wartość spółki. Ochrona spółek giełdowych przed nieuczciwą konkurencją**, oraz **Zarządzanie ryzykiem w spółkach giełdowych**. Spotkania przybliżyły uczestnikom zagadnienia dotyczące niematerialnych składników przedsiębiorstwa, jakimi są dobra własności intelektualnej, mogące decydować o sukcesie rynkowym i wartości przedsiębiorstwa. Naruszenie praw do tych dóbr przez osoby trzecie obniża ich wartość ekonomiczną, a w konsekwencji – wartość przedsiębiorstwa. Poruszony został również temat ochrony



spółek giełdowych przed nieuczciwą konkurencją. Uczestnicy dowiedzieli się między innymi, czym jest nieuczciwa konkurencja, jakie dobra chronione są przepisami o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji, kiedy dochodzi do ich naruszeń, oraz jak wreszcie z nieuczciwą konkurencją walczyć.

Dla spółek giełdowych problematyka skutecznej identyfikacji, mierzenia i kontrolowania ryzyka jest szczególnie istotna. Wynika to z faktu, iż emitenci są wyjątkowo narażeni na występowanie różnego rodzaju ryzyk, a ponadto - z uwagi na konieczność wypełniania surowych obowiązków informacyjnych - wszelkie niekorzystne zdarzenia mają dla nich większe konsekwencje niż w przypadku spółek nie notowanych. Grudniowe seminarium, **Zarządzanie ryzykiem w spółkach giełdowych**, skierowane do osób zarządzających ryzykiem w spółkach notowanych na giełdzie, miało na celu zapoznanie się z systemami zarządzania ryzykiem, mechanizmami identyfikacji ryzyka oraz specyfiką ryzyka w odniesieniu do spółek giełdowych. Przedstawione zostały również wieloaspektowo najlepsze praktyki zarządzania ryzykiem.

Organizowane spotkania są bezpłatne dla spółek członkowskich.

## Wydarzenia 2011

W roku 2011 były zarówno kontynuowane tematy lat ubiegłych jak i podejmowano wątki nowe. Seminarium rozpoczynającym wydarzenia edukacyjne bieżącego roku było **MSSF w praktyce. Kluczowe aspekty zamknięcia roku oraz konsekwencje zmian w MSSF dla spółek giełdowych**. Podczas spotkania zastanawialiśmy się jak wprowadzić zmiany obowiązujące od roku 2010 przygotowując sprawozdanie roczne oraz jak przygotować się do modyfikacji MSFF przypadającej na rok 2011. Pojawiło się bowiem wiele istotnych zmian, które warto poznać rozpoczynając nowy rok finansowy, ze względu na możliwość wcześniejszego ich zastosowania. Specjalnie dla uczestników konferencji przygotowane zostało również najnowsze wydanie publikacji „Praktyczny przewodnik po MSSF wraz z porównaniem z PSR”, uaktualniony wzór sprawozdania finansowego wg MSSF oraz lista kontrolna informacji do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

W tym samym miesiącu zaprosiliśmy członków Rad Nadzorczych na konferencję poświęconą funkcjonowaniu Komitetów Audytu w spółkach giełdowych **„Komitety Audytu - praktyka i oczekiwania”**. Spotkanie miało na celu przedstawienie wyników badania przeprowadzonego w roku 2010 oraz prezentacji, przygotowanej na ich podstawie publikacji „Komitety Audytu w Polsce w 2010 roku”, która zawiera wiele interesujących wniosków i użytecznych informacji o obecnych uwarunkowaniach pracy komitetów audytu w Polsce. Następnie autorzy Dobrych Praktyk Kom-

tetów Audytu (ACCA i PID), zaprezentowali, po raz pierwszy, swoją nową publikację: „Komitety Audytu - pierwsze kroki”, który to podręcznik, konsultowany w środowiskach polskich praktyków oraz audytorów, jest doskonałą pomocą dla osób rozpoczynających pracę z komitetem. Na zakończenie spotkania odbyła się debata nad potrzebą zmian obecnych uregulowań prawnych dotyczących Komitetów Audytu.

Prelegentami kolejnego seminarium **Rynek Catalyst - sposoby pozyskiwania kapitału przez emisję długu** byli przedstawiciele spółek notowanych, którzy mogli, ze względu na doświadczenie, przedstawić studium przypadku o sposobach finansowania spółki za pomocą emisji długu. Podczas konferencji przedstawione zostały założenia rynku oraz podsumowanie pierwszego roku działalności platformy obrotu obligacjami. Omówiona została również procedura dopuszczania obligacji do obrotu giełdowego.

**Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG**, to wydarzenie, które w roku 2011 odbyło się już po raz drugi. Formuła wydarzenia, ze względu na opinie i wnioski emitentów, pozostała bez zmian. Przeprowadzono WZA fikcyjnej „Zwykłej Spółki SA”. Podczas spotkania analizowano m.in. kwestie dotyczące zmian regulacji i orzecznictwa w odniesieniu do kwestii fuzji i przejęć, opodatkowania kosztów emisji, raportowania bieżącego, wykupu spółek publicznych, pełnomocnictwa na WZA, obligacji oraz odpowiedzialności członków zarządów i rad nadzorczych.

Walne Zgromadzenie Członków SEG 2011 roku, poprzedzone zostało Konferencją **Zmiany w OFE a giełda - jak konkurować o kapitał?** Zapoznanie się z najnowszymi koncepcjami zmian w systemie emerytalnym oraz ich wpływ na sytuację notowanych spółek, dostępność i koszt kapitału, również w kontekście planowanych prywatyzacji za pośrednictwem giełdy, to tematy przewodnie Konferencji. Do dyskusji zaproszono wybitnych ekspertów z zakresu rynku finansowego, kapitałowego oraz systemów emerytalnych.

W spółkach publicznych występują często sprzeczne interesy inwestorów finansowych i branżowych, akcjonariuszy mniejszościowych i większościowych. Konflikt bywa nieunikniony, a gdy przeradza się on w spór, istotne jest podjęcie właściwych kroków. Podczas, interaktywnej konferencji **Forum Sporów Korporacyjnych - Realizacja słuszych interesów czy szantaż korporacyjny?** przeprowadzono analizę zagadnień spornych dotyczących spółek publicznych. Uczestnicy konferencji otrzymali „Przewodnik po sporach korporacyjnych”, w którym zostały ujęte podstawowe informacje dotyczące 8 procedur wewnętrznych i częstych postępowań sądowych.

**Transakcje w grupach kapitałowych - szanse i ryzyka podatkowe** to kolejne seminarium zrealizowane w pierwszym półroczu, podczas którego zaprezentowane zostały zagadnienia dotyczące polityki funkcjonowania grupy kapitałowej – głównie polityki cen, podziału funkcji i aktywów, a także obowiązki

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów  
giełdowych spółek



i ryzyka z nią związane. Dyskusja obejmowała również zagadnienia optymalizacji podatkowej grupy kapitałowej w ujęciu międzynarodowym.

W maju odbył się Kongres Dyrektorów Finansowych, nad którym Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych objęło patronat. Wydarzenie, organizowane już po raz trzeci, zatytułowane było „**Mapa wyzwań dla CFO w nowej dekadzie**”. Celem nadrzędnym było omówienie roli dyrektora finansowego w spółce publicznej, jego wpływ na kształtowanie przedsiębiorstwa jak również realizacja strategii finansowej.

Po raz trzeci również odbył się w tym roku **Kongres Relacji Inwestorskich Spółek Giełdowych SEG**. Tematyka tegorocznego Kongresu dotyczyła głównie komunikacji spółek z mediami. Zaprezentowane zostały zagadnienia dotyczące m.in. oceny standardów komunikacji z mediami związanymi z rynkiem kapitałowym oraz jakości relacji inwestorskich w spółkach giełdowych. Ponad to omówiono prezentowanie biznesu w nowych mediach i Respect Index jako narzędzie podnoszące wartość spółki. Ciekawym aspektem było poznanie oczekiwań dziennikarzy wobec spółek oraz głównych powodów szumu informacyjnego i komunikacyjnego. Omówiono również sposoby polepszenia wzajemnych relacji. Podobnie jak w roku ubiegłym, drugiego dnia Kongresu odbyły się warsztaty tematyczne. Każdy uczestnik miał możliwość wyboru 2 z aż 14 dostępnych zajęć praktycznych poświęconych zagadnieniom podnoszenia jakości relacji inwestorskich.

Wydarzenia edukacyjne SEG w pierwszym półroczu 2011 zakończyła Konferencja **MSSF w praktyce. Sprawozdawczość śródroczna i inne gorące tematy MSSF - aspekty istotne dla spółek giełdowych**, na której omówiono stopień istotności sprawozdawczości śródrocznej oraz wzrost jej wartości dla otoczenia zewnętrznego. Poruszone zostały również kolejne propozycje zmian MSSF opracowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, istotne zwłaszcza z perspektywy spółek notowanych na giełdzie. Konferencja była okazją bezpośredniej wymiany doświadczeń i poglądów z ekspertami i praktykami biznesu oraz indywidualnych konsultacji konkretnych problemów.

## Planowane wydarzenia 2011

Termin	Temat
12.01	MSSF w praktyce. Kluczowe aspekty zamknięcia roku oraz konsekwencje zmian w MSSF dla spółek giełdowych.
26.01	Komitet Audytu – oczekiwania i praktyka
09.02	Rynek Catalyst – sposoby pozyskiwania kapitału przez emisję długu
8-9.03	II Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG – eWZA, obligacje, wezwania, możliwość powoływania się na przepisy UE
24.03	Konferencja „Zmiany w OFE a giełda – jak konkurować o kapitał” poprzedzająca Walne Zgromadzenie Członków SEG
10.05	Forum Sporów Korporacyjnych
18.05	Transakcje w grupach kapitałowych – szanse i ryzyka podatkowe
25.05	Kongres Dyrektorów Finansowych 2011
7-8.06	III Kongres Relacji Inwestorskich Spółek Giełdowych SEG
14.06	VI Forum Rad Nadzorczych
15.06	MSSF w praktyce. Sprawozdawczość śródroczna i inne gorące tematy MSSF – aspekty istotne dla spółek giełdowych
21.09	Proces analizy/wyceny spółki giełdowej
22.09	VII Forum Rad Nadzorczych
28-30.09	VI Kongres Zarządów Spółek Giełdowych SEG
19.10	Informacja cenotwórcza – czyli o czym spółki powinny informować rynek
27.10	Seminarium dla spółek notowanych na rynku NewConnect
16.11	Seminarium dla potencjalnych debiutantów
7.12	Ochrona dóbr osobistych w spółce publicznej

Zapraszamy się do zapoznania ze szczegółami realizowanych wydarzeń na stronie:  
[www.seg.org.pl/aktualnosci/](http://www.seg.org.pl/aktualnosci/)



## Planowane wydarzenia 2012

Termin	Temat
11.01	MSSF w praktyce. Kluczowe aspekty zamknięcia roku oraz konsekwencje zmian w MSSF dla spółek giełdowych.
08.02	Konferencja poświęcona Komitetom Audytu
21-22.02	III Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG
08.03	VIII Forum Rad Nadzorczych
28.03	Walne Zgromadzenie Członków SEG
17-18.04	I Kongres HR Spółek Giełdowych SEG
9.05	Sprawozdawczość półroczna spółek giełdowych
22.05	II Forum Sporów Korporacyjnych
12-13.06	IV Kongres Relacji Inwestorskich Spółek Giełdowych SEG
19.09	Komunikacja korporacyjna on-line
17.10	Seminarium dla spółek notowanych na rynku NewConnect
07.11	Seminarium dla potencjalnych debiutantów

## Koszty członkostwa w SEG

### Członkiem Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych mogą zostać:

jako **członek wspierający** - osoba prawna, emitent papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,

jako **członek zwyczajny** - osoba fizyczna w spółce giełdowej będącej członkiem wspierającym SEG:

- prezes oraz członkowie zarządu
- przewodniczący oraz członkowie rady nadzorczej
- akcjonariusz lub udziałowiec, któremu bezpośrednio przysługuje nie mniej niż 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników,

jako **członek honorowy** - osoba fizyczna zasłużona dla Stowarzyszenia, oraz mająca istotny wpływ lub zasługi dla tworzenia lub funkcjonowania rynku kapitałowego.

### Składki:

**Wysokość składki dla członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych** (członek wspierający) ustalana jest w zależności od segmentu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na którym notowane są akcje spółki w dniu powzięcia uchwały o przyjęciu w poczet członków SEG.

**Wymagana składka podstawowa wynosi 5 000 zł rocznie** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, z wyłączeniem:

- spółek, których kapitalizacja przekracza 50 mln EURO czyli emitentów z segmentu 50 PLUS – gdzie kwota wynosi 10 000 zł. Natomiast 15 000 zł rocznie wynosi opłata ustanowiona dla spółek największych o kapitalizacji przekraczającej 250 mln EURO, których akcje sklasyfikowane zostały w segmencie 250 PLUS.

W przypadku **spółek notowanych na rynku alternatywnym NewConnect** składka wynosi **2 500 zł**.

Członek zwyczajny – składka -100 zł w ujęciu rocznym



## Jak przystąpić?

W przypadku podjęcia decyzji o wstąpieniu w poczet członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych należy wydrukować deklaracje znajdujące się pod adresem [www.seg.org.pl](http://www.seg.org.pl) (zakładka O nas/Jak przystąpić?), podpisać oraz odesłać na adres:

**Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych**  
**ul. Nowy Świat 35 lok. 5A,**  
**00-029 Warszawa**

**Deklaracja członka wspierającego** oznacza przynależność spółki do Stowarzyszenia i powinna być podpisana zgodnie z reprezentacją spółki. Status **członka zwyczajnego** natomiast daje możliwość przystąpienia osoby fizycznej reprezentującej spółkę i podpisywana jest tylko przez osobę wskazaną w deklaracji.

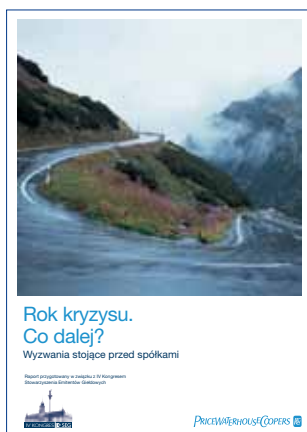
### Deklaracja członka wspierającego

The form features the SEG logo (od 1993 roku) and a header image of hands. The main title is 'Deklaracja członkowska'. The subtitle is 'Deklaracja przystąpienia Spółki do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych w charakterze członka wspierającego'. It includes a paragraph about the statute, a 'deklaruję' section with a reference to §13 ust. 3 of the Statute, and a 'Spółki' section with a dotted line for the company name and address. A signature line is provided for the representative, with a note '(nazwa i adres Spółki)'. At the bottom, there is a line for the company name and address, with a note '(nazwa i adres Spółki, zgodnie z reprezentacją)'. A small disclaimer is at the very bottom.

### Deklaracja członka zwyczajnego

The form features the SEG logo (od 1993 roku) and a header image of hands. The main title is 'Deklaracja członkowska'. The subtitle is 'Deklaracja przystąpienia do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych w charakterze członka zwyczajnego'. It includes a paragraph about the statute, a 'deklaruję' section with a reference to §13 ust. 1 of the Statute, and a 'adres' section with a dotted line for the address. A signature line is provided for the member, with a note 'adres'. At the bottom, there is a line for the signature, with a note 'podpis'. A small disclaimer is at the very bottom.

## Publikacje SEG





## Działalność patronacka i partnerska

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych podejmuje liczne inicjatywy partnerskie oraz angażuje się w działalność patronacką. Podstawowym celem szeroko podejmowanej współpracy jest umacnianie relacji z instytucjami istotnymi dla rynku kapitałowego a tym samym wsparcie projektów służących rozwojowi tego rynku. Dzielenie się wiedzą i doświadczeniem partnerów wspomaga każdą inicjatywę zarówno w kwestiach organizacyjnych jak i przede wszystkim wzbogaca ją merytorycznie. W wyniku podejmowanych działań powstało wiele projektów, z których najbardziej istotne, nowatorskie oraz te o najbardziej szerokim zasięgu zostały zaprezentowane poniżej. Wynikiem tych działań jest m. in. stworzenie repozytorium korporacyjnych materiałów video na platformie InwestorTV jak również wsparcie koncepcji czatów giełdowych, umożliwiających komunikację spółki z inwestorem.

### Programy skierowane do członków Rad Nadzorczych

Cykliczne spotkania Forum Rad Nadzorczych to inicjatywa powołana przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz PwC.

#### Celem Forum Rad Nadzorczych jest:

- wsparcie członków Rad Nadzorczych w pełnieniu ich zadań
- stworzenie platformy komunikacji umożliwiającej wymianę doświadczeń pomiędzy członkami Rad Nadzorczych, Zarządami a regulatorami
- zapewnienie bieżącego dostępu do szerokiego spektrum zagadnień i aktualnych informacji, niezbędnych w wykonywaniu sprawowanych funkcji

**FORUM  
A  
NADZORCZYCH**

Do omówionych dotychczas tematów należały aspekty odpowiedzialności członków Rad Nadzorczych, wynagrodzeń zmiennych opartych na instrumentach finansowych, w szczególności przedstawienie praktycznych aspektów motywatorów z punktu widzenia biznesowego, podatkowego (PIT i CIT), prawnego oraz księgowego. Omówione zostały również najlepsze praktyki związane z rekrutacją członków zarządów.

### Program dla członków Komitetów Audytu RN

W tym projekcie realizowany jest cykl spotkań członków Komitetów Audytu Rad Nadzorczych prowadzony w formie warsztatów. Spotkania skierowane do członków KA mają na celu przygotowanie do pełnienia

roli przewidzianej Ustawą o Rachunkowości, a w szczególności przekazania wiedzy na temat sprawozdawczości finansowej zgodnej z MSSF i czytania sprawozdań finansowych. Spotkania poświęcone były zagadnieniom związanym z ujmowaniem rezerw, rozliczeń międzyokresowych i zobowiązań, tematyce ujmowania przychodu oraz problematyce majątku trwałego, w tym także leasingu.

Udział w warsztatach pozwolił na uzyskanie praktycznych wskazówek dotyczących sposobu egzekwowania odpowiedniej jakości informacji zamieszczanych w sprawozdaniach finansowych istotnych z punktu widzenia jego rozumienia i podejmowania decyzji.

## Inwestor TV.pl

SEG jest współtwórcą platformy repozytorium plików video z wydarzeń korporacyjnych. Platforma stwarza możliwość transmisji publikacji okresowych wyników finansowych, transmisji i retransmisji Walnych Zgromadzeń, briefingów dla mediów oraz spotkań z akcjonariuszami i inwestorami.



InwestorTV to pierwsza w Polsce platforma telewizji korporacyjnej, której nadawcami są spółki giełdowe. Narzędzie przygotowane zostało głównie z myślą o członkach SEG, a jego głównym założeniem jest wsparcie komunikacji między emitentami a uczestnikami rynku kapitałowego. Dzięki **InwestorTV.pl** spółki giełdowe mają możliwość:

- prowadzenia kanału emitenta z informacjami o spółce
- przeprowadzenia transmisji online z wydarzeń korporacyjnych:
  - okresowych wyników finansowych,
  - Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy,
  - briefingów dla mediów,
  - spotkań z akcjonariuszami i inwestorami.
- publikowania materiałów video i prezentacji
- umieszczania komunikatów, informacji ze spółki.



Korzystanie w portalu jest bezpłatne. Spółki członkowskie SEG mają pierwszeństwo skorzystania z oferty InwestorTV.pl

Członkom SEG przysługują oferty specjalne na usługi dodatkowe, towarzyszące InwestorTV.pl, np. zamówienie transmisji online. Stowarzyszenie posiada na platformie własny kanał prezentujący transmisje z organizowanych wydarzeń, do oglądania którego zapraszamy.

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

reprezentant interesów giełdowych spółek



## Czaty giełdowe

**IPO.pl**

**Czaty giełdowe**  
Innowacyjne narzędzie komunikacji spółki z inwestorami

Oferta ważna od 20 listopada 2010 do 28 lutego 2011 r.

Specjalna oferta dla członków SEG

Organizator czatów

Partnerzy czatów

SEG, IPO.pl, Lewiatan

W ramach kontynuacji działań mających na celu dalszy rozwój elektronicznej komunikacji spółek giełdowych z otoczeniem, zgodnie z założeniami ładu korporacyjnego, stowarzyszenie wsparło IPO .pl w realizacji projektu wspomagającego prowadzenie relacji inwestorskich za pomocą dodatkowego kanału komunikacji z inwestorami. Przy użyciu czatu giełdowego spółki mają możliwość dotarcia do inwestorów przed emisją, zaś po debiucie giełdowym komunikowania się z nimi, informowania o planach, wynikach finansowych i ważnych wydarzeniach w spółce.

## Studia podyplomowe

**Podyplomowe Studia Relacji Inwestorskich i Komunikacji Finansowej**

W ramach realizacji projektu...

SEG od 1993 roku

Celem Podyplomowych Studiów Relacji Inwestorskich i Komunikacji Finansowej, jest przekazanie teoretycznej i praktycznej wiedzy dotyczącej problematyki informacji na rynku w zakresie relacji inwestorskich oraz sposobów efektywnego komunikowania się na rynku kapitałowym z wykorzystaniem najlepszych światowych modeli oraz rozwiązań uwzględniających specyfikę polskiego rynku.

Wykłady obejmują zagadnienia ograniczeń informacyjnych, asymetrii informacji, budowania wartości firmy jak i technik przekazywania informacji interesariuszom ze szczególnym uwzględnieniem obowiązków informacyjnych, sprawozdawczości finansowej, corporate governance w tym Dobrych Praktyk.

Uczestnictwo w studiach pozwala poznać narzędzia jak i techniki wykorzystywane w komunikacji na rynku kapitałowym i szerokopojętym rynku finansowym. Wykłady poprowadzą specjaliści z wieloletnim doświadczeniem oraz twórcy polskiego rynku kapitałowego.

## Zostań członkiem SEG

gdyż członkostwo stwarza możliwość:

### 1. Uczestnictwa w procesie regulacji rynku:

- bieżący dostęp członków SEG do informacji o ważnych dla spółek giełdowych zmianach w prawie oraz o pracach nad tworzeniem regulacji dla rynku kapitałowego
- silna opinia spółek giełdowych wynikająca z jednolitego stanowiska oraz reprezentacji SEG
- występowanie Stowarzyszenia w charakterze doradcy, np.:
  - poprzez opracowanie schematów powoływania komitetów audytu
  - poprzez rekomendowanie rozwiązań dot. zmian w organizacji WZA
- wzrost znaczenia Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, a tym samym spółek członkowskich, jako partnera w konsultacjach aktów prawnych i innych aktów regulacyjnych
- zapobieganie powstawaniu trudnych sytuacji „regulacyjnych”, które mogłyby zaistnieć w przypadku braku dbałości o regulacje z punktu widzenia spółek giełdowych
- wsparcie SEG, na które mogą liczyć spółki członkowskie w trudnych sytuacjach, spowodowanych niekorzystnymi dla emitenta uregulowaniami

### 2. Uczestnictwa w wydarzeniach edukacyjnych rynku finansowego

- **Dostęp do wysokiej jakości szkoleń**, organizowanych w odpowiedzi na bieżące zapotrzebowanie spółek członkowskich SEG
- **Bezpłatny udział** pracowników spółek członkowskich w seminariach, konferencjach i kongresach organizowanych przez SEG
- **Bezpłatny udział** lub **rabat w wysokości 50%** na uczestnictwo w wydarzeniach współorganizowanych przez SEG (partnerstwo SEG)
- **Bezpłatne materiały edukacyjne i publikacje** opracowywane przez SEG
- Możliwość **spotkania i bezpośrednich konsultacji** ze znanymi osobistościami rynku kapitałowego i fachowcami z zakresu funkcjonowania spółek giełdowych

### 3. Korzystania z opinii opracowywanych na zlecenie SEG:

- jedna opinia służy wielu spółkom – ograniczenie kosztów funkcjonowania emitentów
- na podstawie opinii formułowane są oficjalne stanowiska Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych

# Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

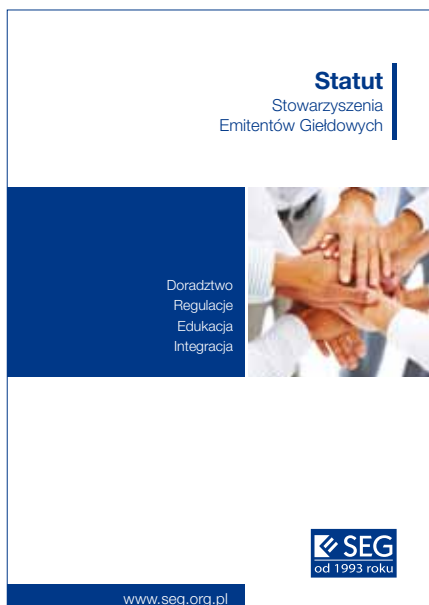
reprezentant interesów  
giełdowych spółek



w procesie konsultacji treści regulacji i innych aktów prawnych

- współpraca SEG z kancelariami prawnymi przynosi dodatkowe korzyści w postaci wskazówek, a także tworzenia wspólnych rekomendacji

## Statut Stowarzyszenia



Statut Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych określa szczegółowe zasady funkcjonowania Stowarzyszenia w zakresie celów i sposobu ich realizacji, wyboru władz, wstąpienia spółki w poczet członków oraz praw i obowiązków emitentów wspierających.



**Stowarzyszenie  
Emitentów Giełdowych**

ul. Nowy Świat 35/5A, 00-029 Warszawa  
tel.: (22) 826 26 89, faks: (22) 828 15 13  
e-mail: [biuro@seg.org.pl](mailto:biuro@seg.org.pl)