

Warszawa, 31 stycznia 2025 r.
KL/45/13/AZ/2025

Pan
Jurand Drop
Podsekretarz Stanu
Ministerstwo Finansów

Pan
Maciej Berek
Minister – Członek Rady Ministrów
Przewodniczący Stałego Komitetu Rady Ministrów
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów

Szanowni Panowie Ministrowie,

W odpowiedzi na trwające konsultacje publiczne projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim¹, skierowanego dnia 17 stycznia 2025 r. do uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania, zwracamy się z uprzejmą prośbą o wyjaśnienie intencji Ministerstwa Finansów dotyczącej opublikowania projektu rozporządzenia w newralgicznym momencie, gdy Spółki pracują nad ostateczną wersją sprawozdań rocznych.

Z zaniepokojeniem odnotowaliśmy, że proponowany termin wejścia w życie rozporządzenie wynosi zaledwie 14 dni, a w projekcie ponadto zawarte są przepisy przejściowe, które przewidują objęcie nowymi wymaganiami również sprawozdań składanych za 2024 rok. Ponadto z wykazu prac legislacyjnych projektów rozporządzeń Ministra Finansów, aktualnego na dzień 31 grudnia 2024 roku², wynika, że planowany termin wydania rozporządzenia to luty 2025 roku, a zatem mimo bardzo krótkiego terminu na składanie uwag w toku konsultacji publicznych, spółki mogłyby być zaskoczone zmianą stanu prawnego na samym początku roku i koniecznością dostosowania się do całego szeregu zmian w zaledwie 14 dni.

Procesy przygotowania sprawozdań rocznych są jednym z najbardziej istotnych elementów przejrzystości działań spółek w relacjach z inwestorami oraz w ramach relacji z organem nadzorczym. Każda zmiana stanu prawnego jest przez spółki ściśle analizowana i wdrażana,

¹ <https://legislacja.gov.pl/projekt/12393602/katalog/13106380#13106380>

² [Wykaz prac legislacyjnych - Ministerstwo Finansów - Portal Gov.pl](#)

member of



member of

BUSINESSEUROPE

dlatego tak istotne jest, żeby zmiany odbywały się w sposób przewidywalny, zorganizowany i spodziewany.

W ocenie Konfederacji Lewiatan rozpoczęcie procesu legislacyjnego zmiany rozporządzenia sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych powinno uwzględniać konieczność zapewnienia pełnej pewności prawa i w duchu zapewnienia stabilności systemu prawnego, powstrzymać się od wprowadzania zmian w ostatniej chwili i z bardzo krótkim terminem *vacatio legis*.

W projekcie zaproponowano jedynie 14-dniowy termin *vacatio legis*, który zupełnie nie uwzględnia realiów funkcjonowania spółek, a także newralgicznego okresu, jakim jest pierwszy kwartał roku, kiedy to spółki przygotowują ostateczne sprawozdania. Przygotowania w zakresie sprawozdawczości trwają przez co najmniej kilka miesięcy i angażują wiele obszarów spółek, a także wymagają działania odpowiedzialnych organów spółek, do których zmiany nie mogą być wprowadzone na ostatnim etapie i tuż przed publikacją.

Potencjalnie każda zmiana, która wynika z projektu rozporządzenia, może okazać się istotna dla spółek i wymaga zarówno szczegółowej analizy, jak i możliwych zmian w zakresie istniejących procesów wdrożeniowych czy też przyjętej, wieloletniej praktyki dotyczącej sprawozdawczości.

Należy przy tym podkreślić, że projekt wprowadza szereg istotnych zmian dla emitentów, w tym zmiany obowiązków informacyjnych w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, jak również obowiązków ujawniania informacji na temat równowagi płci w organach spółek giełdowych. Przepisy przewidziane w projekcie rozporządzenia mające na celu implementację dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381 z dnia 23 listopada 2022 r. w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych oraz powiązanych środków pozostają dopiero na etapie prac i konsultacji.

Z projektu rozporządzenia wynika także szereg zmian niezwiązanych z implementacją przepisów unijnych, które wynikają z szeroko pojętej praktyki organu nadzorczego – Komisji Nadzoru Finansowego oraz licznych zmian językowych, redakcyjnych i dostosowawczych. Każda taka zmiana wymaga szczegółowego przeanalizowania przez Spółki oraz oceny sposobu jej wdrożenia. Ponadto, Spółki powinny mieć możliwość przeprowadzenia takiej analizy i zgłoszenia uwag w ramach konsultacji publicznych, podczas gdy czas trwania konsultacji publicznych określony przez Ministerstwo Finansów wynosi jedynie 14 dni, które ponadto odbywają się w kluczowym momencie przygotowywania sprawozdań rocznych, co uniemożliwia dodatkowe przeprowadzenie takich analiz.

W związku z powyższymi, licznymi wątpliwościami wnosimy o uwzględnienie w projektowanym rozporządzeniu przynajmniej kilku miesięcznego okresu *vacatio legis*, a

member of



member of



Konfederacja Lewiatan
ul. Zbyszka Cybulskiego 5
00-727 Warszawa
tel. +48 22 55 99 900
lewiatan@lewiatan.org
www.lewiatan.org

Polish Confederation
Lewiatan
Brussels Office
Avenue de Cortenbergh 168
tel. +32 2 732 12 10

NIP 5262353400
KRS 0000053779
Sąd Rejonowy dla
m. st. Warszawy w Warszawie XIII
Wydział Gospodarczy

także wskazanie, że nowe przepisy dotyczyć nie będą obejmować publikowanych raportów za 2024 r. Prosimy także o pilne przekazanie planowanych terminów na przyjęcie rozporządzenia i wejścia przepisów w życie, uwzględniających konieczność przygotowania się przez Spółki do proponowanych zmian przepisów rozporządzenia.

Załączone do niniejszego pisma przesyłamy uwagi Konfederacji Lewiatan dotyczące projektu rozporządzenia z prośbą o ich uwzględnienie oraz odniesienie się w ramach konsultacji publicznych.

Z wyrazami szacunku



Maciej Witucki
Prezydent Konfederacji Lewiatan

Załącznik: STANOWISKO KONFEDERACJI LEWIATAN DO PROJEKTU ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WARUNKÓW UZNAWANIA ZA RÓWNOWAŻNE INFORMACJI WYMAGANYCH PRZEPISAMI PRAWA PAŃSTWA NIEBĘDĄCEGO PAŃSTWEM CZŁONKOWSKIM

**STANOWISKO KONFEDERACJI LEWIATAN DO PROJEKTU ROZPORZĄDZENIA
MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH
PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
ORAZ WARUNKÓW UZNAWANIA ZA RÓWNOWAŻNE INFORMACJI
WYMAGANYCH PRZEPISAMI PRAWA PAŃSTWA NIEBĘDĄCEGO PAŃSTWEM
CZŁONKOWSKIM**

1) Proponowana zmiana w rozdziale 2 Raporty bieżące § 5 pkt 1

Sugerujemy zmianę brzmienia w zakresie punktu 1. Zgodnie z aktualnym brzmieniem:

„§ 5. Emitent przekazuje w formie raportu bieżącego informacje o:

1) „ rejestracji lub odmowie rejestracji przez sąd zmiany statutu emitenta”

Proponowane brzmienie:

„§ 5. Emitent przekazuje w formie raportu bieżącego informacje o:

1) „rejestracji przez sąd zmiany statutu emitenta, **o ile tekst jednolity statutu przyjęty został przez organ inny niż walne zgromadzenie**, a także o odmowie rejestracji przez sąd zmian do statutu;”

Uzasadnienie:

Planowane do wprowadzenia zmiany statutu są publikowane przez emitenta w ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu (art. 402 KSH) i w projektach uchwał walnego zgromadzenia (art. 402(3) KSH), a następnie w raporcie bieżącym dotyczącym uchwał podjętych przez walne zgromadzenie . Raport bieżący dotyczący rejestracji przez sąd zmian do statutu jest powieleniem opublikowanych wcześniej informacji.

2) Proponowana zmiana w rozdziale 2 Raporty bieżące § 6

W konsekwencji wprowadzenia zmian w § 5 pkt 1, o których mowa w punkcie powyżej, sugerujemy usunięcie całości przepisu § 6. Wszelkie informacje w zakresie tych przepisów i informacji dot. emitenta są szczegółowo raportowane na etapie przygotowywania zmian statutu, a także poprzez informacje o treści przyjętych przez Walne Zgromadzenie uchwał. Dodatkowo – wszelkie informacje przewidziane w tym przepisie (w tym data rejestracji przez sąd) są dostępne on-line w publicznym rejestrze (KRS emitenta), zatem omawiany obowiązek stanowi kolejne (z wielokrotnione) powielanie informacji.

Propozycja wykreślenia:

~~§ 6. W zakresie, o którym mowa w § 5 pkt 1, raport bieżący zawiera:~~

member of



BUSINESSatOECD

member of

BUSINESSEUROPE

Konfederacja Lewiatan
ul. Zbyszka Cybulskiego 5
00-727 Warszawa
tel. +48 22 55 99 900
lewiatan@lewiatan.org
www.lewiatan.org

Polish Confederation
Lewiatan
Brussels Office
Avenue de Cortenbergh 168
tel. +32 2 732 12 10

NIP 5262353400
KRS 0000053779
Sąd Rejonowy dla
m. st. Warszawy w Warszawie XIII
Wydział Gospodarczy

- ~~1) w przypadku rejestracji przez sąd zmiany statutu emitenta – datę zarejestrowania przez sąd zmiany statutu,~~
- ~~2) w przypadku gdy zmiana statutu dotyczy kapitału zakładowego:
 - ~~a) wysokość, strukturę kapitału zakładowego oraz wartość nominalną akcji,~~
 - ~~b) ogólną liczbę głosów wynikających z wyemitowanych akcji,~~
 - ~~c) wysokość kapitału docelowego pozostałego do objęcia, jeśli/jeżeli podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w ramach kapitału docelowego,~~
 - ~~d) liczbę umorzonych akcji i liczbę głosów odpowiadających umorzonym akcjom w przypadku umorzenia akcji,~~
 - ~~e) informacje, o których mowa w pkt 3;~~~~
- ~~3) w przypadku zmian statutu innych niż wymieniona w pkt 2 – treść zmienionych lub nowych postanowień statutu wraz ze wskazaniem daty walnego zgromadzenia, które uchwaliło zmiany w statucie, oraz z podaniem numerów uchwał;~~
- ~~4) w przypadku gdy emitent sporządził tekst jednolity statutu uwzględniający jego zmiany – tekst jednolity statutu~~

3) Proponowany przepis przejściowy - § 82

Proponujemy, by **przepisy nowego rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych miały zastosowanie po raz pierwszy do raportów okresowych sporządzanych za rok 2025 lub później**. Aktualnie emitenci przygotowują już sprawozdania roczne za 2024 rok według obowiązujących aktualnie zasad. Zmiana przepisów tuż przed publikacją sprawozdań rocznych i konieczność ich wprowadzenia do już przygotowanych dokumentów jest praktycznie niemożliwa z uwagi na szczegółowość procedur przygotowania sprawozdań po stronie Spółek, w tym konieczność przeprowadzenia analiz potrzebnych zmian w takich procesach. Spółki w tak newralgicznym okresie końcowego etapu przygotowania sprawozdań rocznych nie powinny być zaskakiwane potencjalnym rozszerzeniem zakresu obowiązków.

Nowe przepisy powinny obowiązywać po raz pierwszy dopiero w odniesieniu do sprawozdania, które dotyczyć będzie okresu sprawozdawczego po wejściu w życie rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych, a najwcześniej – jeśli decyzją projektodawcy termin powinien być wcześniejszy – zacząć obowiązywać po upływie minimum dwóch miesięcy od terminu ogłoszenia.

4) Termin wejścia w życie - § 83

W tabeli zgodności wskazano, że proponowany termin wejścia przepisów w życie (po upływie 14 dni od ogłoszenia) wynika w szczególności z potrzeby zapewnienia jak najszybszego terminu jego stosowania w świetle wymogu terminu transpozycji dyrektywy 2022/2381 i dyrektywy 2022/2464. Zwracamy uwagę, że terminy transpozycji ww. aktów prawnych wynosiły ponad 24 miesiące. Termin implementacji dyrektywy Parlamentu 2022/2464 (dyrektywa CSRD) upłynął 6 lipca 2024 r. Nie zostało wyjaśnione, dlaczego w

ocenie projektodawcy projekt wymaga pilnego działania, podczas gdy interwencja legislacyjna mogła mieć miejsce odpowiednio wcześniej, a konsekwencją przyjęcia trybu pilnego jest skrócenie terminu na wdrożenie odpowiednich zmian przez przedsiębiorców (14-dniowe *vacatio legis*).

Zwracamy jednocześnie uwagę, że w zakresie proponowanych przepisów stanowiących implementację do prawa polskiego *Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381 z dnia 23 listopada 2022 r. w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych oraz powiązanych środków (Dz. Urz. UE L 315 z 07.12.2022, str. 44)* obowiązki informacyjne w zakresie równowagi płci w organach spółek giełdowych zyskają po raz pierwszy materialną podstawę prawną. Spółkom powinien być zapewniony odpowiedni czas na wdrożenie zmian, niezależnie od samego dnia ogłoszenia rozporządzenia i jego ogłoszenia w Dzienniku Ustaw.

Wiele zmian zawartych w projektowanym rozporządzeniu wynika ze zmian postulowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Ich prawidłowe zidentyfikowanie i następnie wdrożenie w każdej organizacji wymaga zmian i przeanalizowanie aktualnych procesów wewnętrznych w Spółkach. Termin 14-dni na wejście w życie nie wynika w tym zakresie z aktów prawa unijnego.

5) Rozszerzenie zakresu polityki różnorodności - § 71 ust. 7 pkt 5 lit. m

Zwracamy uwagę, że rozszerzenie zakresu polityki różnorodności będzie stanowiła implementację do prawa polskiego przepisu dyrektywy CSRD (art. 1 pkt 5 lit. a i b). Obowiązek ten nie jest ujęty w innym przepisie rangi ustawowej. W związku z powyższym Spółkom powinien być zapewniony odpowiedni czas na wewnętrzne wdrożenie zmian, a proponowany termin 14-dni *vacatio legis* jest za krótki.

6) Ocena skutków regulacji

Zwracamy uwagę, że ocena skutków regulacji nie zawiera zestawienia najważniejszych zmian w zakresie obowiązków sprawozdawczych emitentów papierów wartościowych, co powinno zostać uzupełnione.

Konfederacja Lewiatan, KL/45/13/AZ/2025

member of



member of



Konfederacja Lewiatan
ul. Zbyszka Cybulskiego 5
00-727 Warszawa
tel. +48 22 55 99 900
lewiatan@lewiatan.org
www.lewiatan.org

Polish Confederation
Lewiatan
Brussels Office
Avenue de Cortenbergh 168
tel. +32 2 732 12 10

NIP 5262353400
KRS 0000053779
Sąd Rejonowy dla
m. st. Warszawy w Warszawie XIII
Wydział Gospodarczy