



# Minister Finansów

---

Warszawa, 12 grudnia 2023 roku

---

Sprawa: Petycja w sprawie podjęcia działań legislacyjnych w zakresie ogólnej poprawy ochrony prawnej akcjonariuszy mniejszościowych  
Znak sprawy: FN3.056.2.2023  
Kontakt: Kancelaria MF  
tel.: +48 22 694 55 55  
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

---

Szanowni Państwo,

w związku z petycją z 6 października 2023 r. w sprawie podjęcia działań legislacyjnych w zakresie ogólnej poprawy ochrony prawnej akcjonariuszy mniejszościowych, uprzejmie dziękuję za przekazane spostrzeżenia, informacje i opinie. Jednocześnie wyjaśniam, że uwzględniając stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, postulowane w petycji zmiany regulacji prawnych wydają się być niezasadne. Niemniej deklarujemy, że sytuacja ochrony prawnej akcjonariuszy mniejszościowych będzie analizowana przy najbliższej zmianie przepisów.

## UZASADNIENIE

Należy wskazać, że *delisting* dokonywany jest w oparciu o art. 91 ustawy o ofercie publicznej<sup>1</sup>, w związku z czym jego przeprowadzenie wymaga od akcjonariuszy zamierzających doprowadzić do *delistingu* uprzedniego ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji spółki. Nad prawidłowością wykonania tego obowiązku, w szczególności w zakresie prawidłowości ceny proponowanej w tym wezwaniu, sprawuje nadzór Komisja Nadzoru Finansowego, będąc w ten sposób gwarantem ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Odnosząc się natomiast do podniesionej w petycji kwestii zmiany art. 83a ustawy o ofercie publicznej, przepis ten zawiera wyważone rozwiązanie uprawniające akcjonariuszy mniejszościowych do wystąpienia z żądaniem odkupienia posiadanych przez nich akcji spółki publicznej, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub z alternatywnego systemu obrotu, zakreślając

przy tym termin 3 miesięcy od wykluczenia, po upływie którego uprawnienie to wygasa. Przepis ten zapewnia akcjonariuszom spółek wykluczonych z obrotu należyty poziom ochrony, a przyjęte w tym przepisie rozwiązanie służy zapewnieniu pewności i stabilności sytuacji prawnej zarówno emitenta, jak i jego akcjonariuszy. Możliwość skorzystania z uprawnienia przewidzianego w przywołanym przepisie nie może być nieograniczona w czasie. Ponadto, spełnienie postulatów odkupienia akcji po cenie godziwej, odpowiadającej realnej wartości spółki, z jednoczesnym przyjęciem długiego okresu, w jakim z uprawnienia do żądania odkupienia akcji akcjonariusz mniejszościowy mógłby skorzystać, mogłoby generować liczne spory na tle przyjętej wartości godziwej i daty, na jaką wartość ta powinna być ustalona. Wartość akcji objętych żądaniem odkupienia z dnia wystąpienia z żądaniem może znacząco różnić się od wartości tych akcji na dzień wykluczenia akcji z obrotu, które mogło mieć miejsce wiele lat wcześniej. Modyfikacja art. 83a ustawy o ofercie publicznej, polegająca m.in. na możliwości jego zastosowania do stanów faktycznych zaistniałych na długo przed jego wejściem w życie, nie znajduje uzasadnienia prawnego.

#### POUCZENIE

Zgodnie z przepisem art. 13 ust. 2 ustawy o petycjach<sup>2</sup> sposób załatwienia petycji nie może być przedmiotem skargi.

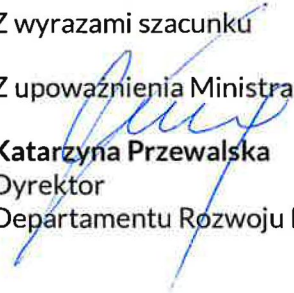
#### Podstawa Prawna

1. 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 2022 r. poz. 2554, z późn. zm.).
2. Ustawa z dnia 11 lipca 2014 r. o petycjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 870).

Załącznik:  
klauzula informacyjna

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów

  
**Katarzyna Przewalska**  
Dyrektor  
Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego