



RPW/134279/2019 P  
Data: 2019-10-28

, dnia 25 października 2019 r.

**Minister Finansów, Inwestycji i Rozwoju**  
**Departament Rozwoju Rynku Finansowego**  
ul. Świętokrzyska 12  
00-916 Warszawa

### UZUPEŁNIENIE PETYCJI

*Szanowni Państwo,*

Działając w imieniu własnym, jak też ponad 680 akcjonariuszy mniejszościowych spółki publicznej zrzeczonych w , w nawiązaniu do Państwa odpowiedzi z dnia 25 września 2019 r. na petycję Spółki Akcyjnej z dnia 5 kwietnia 2019 r. wyjaśniam co następuje.

W pierwszej kolejności dziękuję za wyczerpującą odpowiedź na przedłożoną petycję w zakresie Państwa właściwości oraz za deklarację w zakresie rozważenia postulatów akcjonariuszy przy najbliższych rządowych pracach legislacyjnych mających na celu zmianę ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentach finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W kwestii prowadzonych prac legislacyjnych wskazuję, iż lektura projektu ustawy nowelizującej prowadzi do wniosku, że szereg przyjętych w projekcie rozwiązań istotnie prowadzić może do podniesienia ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności odnosi się to do wprowadzonych mechanizmów umożliwiających akcjonariuszowi mniejszościowemu wystąpienie z żądaniem odkupu akcji w sytuacji jego wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym (art. 1 pkt. 67 projektu ustawy nowelizującej). Kierunek zmian należy zatem co do zasady ocenić pozytywnie.

Niemniej w kontekście poprawy sytuacji faktycznej i prawnej akcjonariuszy mniejszościowych spółek wykluczonych z obrotu na rynku regulowanym – planowane zmiany niestety nie przyniosą pozytywnej zmiany. Zgodnie bowiem z treścią art. 37 ustawy nowelizującej „Do spraw wszczętych na podstawie przepisów dotychczasowych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe, z tym że przepis art. 281 ust. 1 pkt 2a ustawy zmienianej w art. 11 stosuje się także do czynności sprawdzających, kontroli podatkowej, kontroli celno-

BUMK (wzrost) ...  
BMI Wpłynięcie pnia

*skarbowej lub postępowania podatkowego, wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy.”.*

Prowadzi to do wniosku, iż planowany przepis art. 83a nie znajdzie zastosowania zarówno do akcjonariuszy mniejszościowych, jak też do tysięcy innych akcjonariuszy mniejszościowych dawnych spółek giełdowych, które to spółki z różnych powodów zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. Podkreślić przy tym należy, iż akcje dopuszczone do obrotu giełdowego cechują się stosunkowo dużą płynnością. Problemy drobnych inwestorów pojawiają się natomiast z chwilą wycofania akcji z obrotu giełdowego. Jak pokazuje przykład spółki [redacted] wykluczenie spółki z obrotu giełdowego w praktyce uniemożliwia obrót posiadanymi walorami. Zainteresowanie nabywców akcjami takiej wykluczonej spółki jest bowiem na tyle niskie, iż hipotetyczne oferty opiewają na ceny rażąco zaniżone.

Planowane zmiany legislacyjne, z uwagi na przywołany wyżej przepis intertemporalny, w żaden sposób nie poprawią zatem trudnej sytuacji osób, które wskutek niezawinionych przez siebie okoliczności, utraciły możliwość obrotu posiadanymi walorami w ramach rynku regulowanego. W szczególności nie stworzą akcjonariuszom mniejszościowym możliwości zbycia posiadanych akcji spółce. Nie sposób bowiem pominąć, iż to akcjonariusze mniejszościowi są zazwyczaj stroną pokrzywdzoną w przypadku dobrowolnego lub przymusowego wykluczenia spółki z obrotu na rynku regulowanym.

Obowiązujący stan prawny nie zapewnia tymczasem akcjonariuszom mniejszościowym efektywnych instrumentów zapewniających im, jako słabszej stronie stosunku prawnego, możliwości wycofania się na godziwych warunkach z inwestycji w spółkę następnie wykluczoną z obrotu regulowanego.

Mając na uwadze powyższe zwracam się do Państwa z prośbą o zwrócenie uwagi na wyżej opisane kwestie zarówno w toku aktualnie prowadzonego procesu legislacyjnego, jak i w toku przyszłych prac nad zmianą ustawy o ofercie publicznej.

W szczególności poddaję pod rozważenie wprowadzenie do procedowanego obecnie projektu ustawy lub w toku przyszłych prac legislacyjnych przepisu intertemporalnego, który umożliwiłby zastosowanie regulacji art. 83a (wprowadzanego art. 1 pkt. 67 ustawy nowelizującej) również do spółek wykluczonych z obrotu giełdowego przed wejściem w życie ustawy nowelizującej. Rozwiązanie to umożliwiłoby akcjonariuszom mniejszościowym spółek wykluczonych z obrotu giełdowego na wycofanie środków zainwestowanych w spółkę dopuszczoną do obrotu na rynku regulowanym. Wprowadzenie tego rodzaju regulacji pozwoliłoby również na uniknięcie nieuzasadnionego różnicowania sytuacji prawnej i faktycznej akcjonariuszy mniejszościowych spółek, które zostały wykluczone przed wejściem w życie ustawy nowelizującej, względem akcjonariuszy spółek wykluczonych po wejściu w życie nowych przepisów.

Niezależnie od powyższego podnieść również należy, iż pewne obawy i niepokój akcjonariuszy [redacted] wywołuje zapis projektu ustawy nowelizującej w zakresie zmiany definicji spółki publicznej z art. 4 pkt. 20 ustawy o ofercie publicznej (art. 1 pkt. 4 lit. k ustawy nowelizującej). W naszej ocenie wejście tego przepisu w życie skutkować może pozbawieniem statusu spółki publicznej spółek wykluczonych z obrotu

giełdowego, często o licznych i rozproszonym akcjonariacie mniejszościowym, takich jak np.

Powyższa zmiana skutkować będzie z kolei bowiem pozbawieniem akcjonariuszy takich spółek z uprawnień wynikających z ustawy o ofercie publicznej, a odnoszących się do obowiązków informacyjnych spółek publicznych, czy też uprawnień związanych z możliwością powołania rewidenta ds. szczególnych na wniosek co najmniej 5% mniejszości (art. 84 ustawy o ofercie publicznej). Zauważyć trzeba, iż przepis art. 84 ust. 1 umożliwia procedowanie uchwały o powołaniu rewidenta do spraw szczególnych wyłącznie na wniosek akcjonariuszy spółki publicznej, nie zaś jakiegokolwiek innej spółki.

Nowelizacja ograniczy zatem prawa akcjonariuszy mniejszościowych.

Tymczasem celem nowelizacji, jak wynika z treści uzasadnienia projektu ustawy, miałyby być między innymi: „ułatwienie wykonywania praw akcjonariuszy i zwiększenie przejrzystości stosunków pomiędzy akcjonariuszami a spółką.”. Rzeczony przepis nie tylko owego postulatu nie realizuje, ale wręcz mu zaprzecza.

Stąd też proszę o rozważenie możliwości usunięcia przedmiotowego zapisu zmieniającego definicję spółki publicznej z projektu ustawy nowelizacyjnej lub przynajmniej wprowadzenie przepisów intertemporalnych zapewniających odpowiednie *vacatio legis* w zakresie umożliwiającym przygotowanie się akcjonariuszy mniejszościowych do przedmiotowej zmiany.

**Mając na uwadze powyższe - zwracam się z prośbą o uwzględnienie naszych postulatów w ramach obecnie toczącego się procesu legislacyjnego lub w ramach przyszłych prac na zmianą ustawy.**

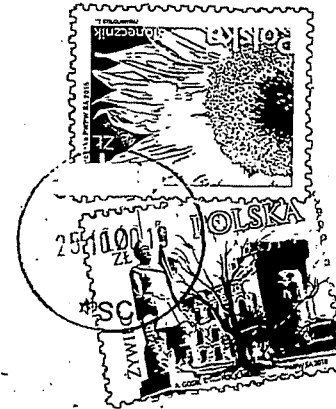
\*\*\*

Oświadczam, iż wyrażam zgodę na publikację niniejszego pisma w sprawie uzupełnienia petycji na Państwa stronie internetowej.

Do wiadomości:

1. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

PRIORYTET



PRIORYTET

00

MINISTERSTWO FINANSÓW  
KANCELARIA GŁÓWNA

Wpł. 2019 -10- 28

Dep. .... zał. ....



Minister Finansów, Inwestycji i Rozwoju  
Departament Rozwoju Rynku Finansowego  
ul. Śniadeckizka 12  
00-916 Warszawa

Wyprodukowano w 2019 roku. Termin trwałości kleju 2 lata.

*Nadawca*

20540

