

**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
ul. Długopolska 22, 50 – 560 Wrocław**

Szanowni Państwo

W odpowiedzi na zgłoszone przez Państwa uwagi dotyczące wdrażanej koncepcji Grupy Kapitałowej NEUCA pragniemy wyjaśnić, że koncepcja ta jest spójna z obowiązującymi przepisami prawa i nie prowadzi do ograniczenia praw spółek tworzących Grupę, ani ich udziałowców (akcjonariuszy). Jej wdrożenie zostało poprzedzone szczegółowymi analizami prawnymi.

Należy podkreślić, że żaden przepis prawa nie zabrania tworzenia grup kapitałowych, ani określania celu działania spółek tworzących grupę jako działania dla realizacji misji i strategii całej grupy. Działanie w grupie kapitałowej nie upoważnia do działania w sposób sprzeczny z prawem lub w celu pokrzywdzenia akcjonariuszy mniejszościowych spółek tworzących grupę. Wynika to z prostego faktu, że funkcjonowanie grupy kapitałowej musi mieścić się w granicach prawa i dobrych obyczajów. Akcjonariusze mniejszościowi są wyposażeni w liczne instrumenty prawne, które chronią ich pozycję w spółce, np. prawo do zaskarżania uchwał; prawo do informacji; prawo do żądania zwołania walnego zgromadzenia; prawo zamieszczania w porządku obrad walnego zgromadzenia określonych spraw; prawo żądania wykupu akcjonariuszy mniejszościowych; *actio pro socio*. Akcjonariusze mniejszościowi w spółce należącej do grupy kapitałowej nie są pozbawiani żadnego z tych instrumentów.

Zasada jednakowego traktowania oznacza nakaz jednakowego traktowania akcjonariuszy będących w takich samych okolicznościach. Zasada ta wyznacza granice wykonywania władzy większości, która jest zasadą określającą naturę spółki akcyjnej (im większe ryzyko inwestycyjne tym większa siła głosu i udział w zysku), a w szczególności spółki publicznej, ale także granice wykonywania praw mniejszości. Zasada jednakowego traktowania akcjonariuszy przeciwdziała zatem nadużywaniu władzy przez większość, ale także przeciwdziała nadużywaniu praw przez mniejszość.

Kierunek rozwoju linii orzeczniczej sądów powszechnych i Sądu Najwyższego w kontekście definiowania pojęcia interesu spółki i jej akcjonariuszy prowadzi do poniższych wniosków:

- 1) interes spółki jest wypadkową interesów wszystkich akcjonariuszy, a więc nie tylko większościowego, ale również nie jedynie mniejszościowego. Nie oznacza to jednak, że możliwe jest pogodzenie jednostkowych interesów wszystkich akcjonariuszy, ponieważ w naturę spółki, w tym w szczególności publicznej, jest wpisany naturalny konflikt interesów jednostkowych akcjonariuszy,
- 2) konflikt interesów jednostkowych akcjonariuszy jest rozstrzygany na walnym zgromadzeniu w drodze głosowania. W ostateczności rozstrzyga uchwała walnego zgromadzenia, co wynika z zasady władzy większości ograniczonej zasadą ochrony praw mniejszości,
- 3) większość nie może dążyć do pokrzywdzenia mniejszości, ale mniejszość nie może szantażować większości – w obu przypadkach dochodzi do nadużycia prawa,
- 4) nie istnieje coś takiego jak autonomiczny, wysublimowany interes spółki akcyjnej jako osoby prawnej oderwany od wypadkowej interesu jej akcjonariuszy,

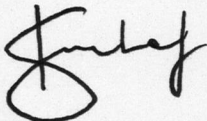
- 5) działanie w grupie kapitałowej jest legalne i nie ma podstaw, aby z góry zakładać, że jest ono niekorzystne dla spółki oraz ma na celu pokrzywdzenie interesów akcjonariuszy mniejszościowych,
- 6) istnieją racjonalne ekonomicznie przesłanki działania w grupie z korzyścią dla wszystkich członków grupy kapitałowej.

Takie podwaliny prawne funkcjonowania spółki kapitałowej determinują możliwość funkcjonowania grupy kapitałowej. Orzecznictwo sądów powszechnych dostrzega to zjawisko i ocenia je pozytywnie potwierdzając dopuszczalność działania członków grupy kapitałowej w interesie grupy kapitałowej. Sądy powszechne w praktyce dostrzegają korzyści z działania w grupie kapitałowej dla jej członków, w konsekwencji czego potwierdzają, że ujednoczenie strategii holdingu w zamiarze umocnienia jego pozycji rynkowej i maksymalizacji zysku nie może być traktowane jako sprzeczne z prawem „ubezwłasnowolnienie” spółek zależnych od spółki-matki, godzące automatycznie w ich interes. Dlatego też sądy, wychodząc z trafnego założenia, że przepisy prawa spółek przewidują mechanizmy pozwalające na ochronę interesu wspólników mniejszościowych spółek tworzących grupę kapitałową, dopuszczają wdrażanie koncepcji grupy kapitałowej połączonej wspólnym celem i strategią określaną na poziomie spółki-matki.

Co również istotne, z natury grupy kapitałowej wynika, że jej funkcjonowanie nastawione jest na zapewnienie wymiernych korzyści wszystkim jej uczestników. Grupy kapitałowe są zjawiskiem biznesowym występującym powszechnie we wszystkich państwach Unii Europejskiej, a także w wiodących gospodarkach państw spoza Unii Europejskiej. Są zakładane po to, aby rozwijać działalność gospodarczą, sprostać wyzwaniom konkurencji i rynku w myśl zasady „w grupie łatwiej, bezpieczniej i silniej”. Cechą wyróżniającą tego typu ugrupowania gospodarcze jest właśnie wspólnota interesów: ekonomicznego, finansowego i społecznego. Przez interes ekonomiczny należy rozumieć zwiększenie efektywności zarządzania, rozłożenie ryzyka prowadzonej działalności, tworzenie elastycznej struktury organizacyjnej, osiąganie efektów synergii, prawnie dozwoloną optymalizację podatkową, ekspansję rynkową, zwiększanie wiarygodności poszczególnych spółek z grupy, ograniczanie prawnych i biznesowych ryzyk funkcjonowania grupy przez ujednoczanie procedur podejmowania decyzji. Interes finansowy polega na osiągnięciu korzyści z tytułu wspólnego zarządzania finansami grupy kapitałowej (odsetki, dostęp do linii kredytowej, gwarancje bankowe, zarządzanie płynnością grupy itp.). Prawidłowa realizacja interesu ekonomicznego i finansowego sprzyja realizacji interesu społecznego, a więc prowadzeniu społecznie odpowiedzialnego biznesu, w tym uwzględniającego interes pracowników poszczególnych spółek wchodzących w skład grupy, którzy dzięki funkcjonowaniu w grupie uzyskują większą stabilizację zatrudnienia.

Z powyższych względów utworzenie Grupy Kapitałowej NEUCA opiera się na założeniu podejmowania decyzji opartych na wyważeniu interesów wszystkich interesariuszy Grupy, czyli jej wierzycieli, pracowników oraz wspólników mniejszościowych i większościowych, i pozostaje zgodne z prawem, a także dobrymi obyczajami.

Z poważaniem



Piotr Sucharski
Prezes Zarządu
NEUCA SA