



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

Jarosław Dzierżanowski
Dyrektor działu prawnego

Wrocław, dnia 11 lipca 2014 r.

Komisja Nadzoru Finansowego
Plac Powstańców Warszawy 1
00-030 Warszawa

**Stanowisko Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
w przedmiocie udzielenia zezwolenia na przywrócenie akcjom Yawal S.A.
formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji)**

Szanowni Państwo,

W związku z licznymi prośbami o wsparcie ze strony akcjonariuszy mniejszościowych spółki Yawal S.A. w sprawie zniesienia dematerializacji akcji tej spółki, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych niniejszym pragnie skierować do Komisji Nadzoru Finansowego petycję w sprawie niewyrażania zgody na zniesienie dematerializacji akcji Yawal S.A. w przypadku gdyby takowy wniosek został skierowany przez spółkę Werder Sp. z o.o. Stowarzyszenie przedstawia jednocześnie swoje stanowisko w przedmiocie ewentualnego wydania decyzji w sprawie udzielenia zezwolenia na przywrócenie akcjom Yawal S.A. formy dokumentu.

W dniu 20 czerwca 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Yawal S.A. Podczas jego obrad podjęta została uchwała nr 3 w sprawie zniesienia dematerializacji akcji YAWAL S.A. oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Stosownie do przepisów ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych podjęcie rzeczony uchwały stanowi warunek sine qua non udzielenia zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na zniesienie dematerializacji akcji. W ocenie Stowarzyszenia nie zostały jednak spełnione wszystkie ustawowe warunki do udzielenia takowego zezwolenia przez KNF.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wyraża w tym miejscu opinię, iż wskazana powyżej uchwała w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji Yawal S.A. powzięta została z naruszeniem art. 91 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej, w związku z czym obecnie nie ma prawnej możliwości wydania decyzji zezwalającej na przywrócenie akcjom Yawal S.A. formy

dokumentu, a w konsekwencji brak jest również podstaw do wycofania akcji Yawal S.A. z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zgodnie z art. 91 ust. 6 zdanie pierwsze ustawy o ofercie publicznej „akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 4, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.” Z przytoczonego brzmienia przepisu wynika, że ustawa o ofercie wymaga, aby pomiędzy podmiotami ogłaszającymi wezwania, a podmiotami żądającymi następnie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w jego porządku obrad uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji zachowana została pełna zbieżność (tożsamość). Na takie rozumienie przepisu w szczególności wskazuje użycie przez ustawodawcę zwrotów „akcjonariusz lub akcjonariusze”. Ustawodawca wyraźnie więc różnicuje sytuację, gdy wezwanie ogłasza tylko jeden akcjonariusz oraz, gdy zostaje ono ogłoszone przez grupę akcjonariuszy. Odpowiednio wówczas wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia powinien zostać zgłoszony przez akcjonariusza, który samodzielnie wzywał do zapisywania się na sprzedaż akcji w trybie art. 91 ust. 6 ustawy o ofercie lub przez akcjonariuszy, którzy wspólnie (łącznie) dokonali stosownego wezwania. Z powyższego płynie więc konstatacja, że akcjonariusze muszą występować w tym samym układzie podmiotowym - żądającymi umieszczenia w porządku obrad NWZ uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji muszą być dokładnie te same podmioty, które uprzednio ogłosiły wezwanie.

Tymczasem w niniejszym przypadku wzywającymi do zapisywania się na sprzedaż akcji Yawal S.A. w trybie art. 91 ust. 6 ustawy o ofercie byli: Daniel Mzyk, Edmund Mzyk, Werder Sp. z o.o., Karolina Mzyk, Yawal S.A., zaś z wnioskiem o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Yawal S.A. i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji Yawal S.A. wystąpiła wyłącznie spółka Werder Sp. z o.o. Tym samym brak jest tożsamości podmiotowej pomiędzy wzywającymi, a żądającymi umieszczenia w porządku obrad podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji. W przedmiotowym stanie faktycznym nie zostały więc spełnione wymogi umożliwiające wydanie decyzji przywracającej akcjom Yawal S.A. formy dokumentu.

Ponadto Stowarzyszenie zwraca uwagę, że wezwanie zostało przeprowadzone na około rok czasu przed podjęciem uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji. Co prawda ustawa o ofercie publicznej nie ustanawia sztywnych ram czasowych w jakich powinno zostać zgłoszone żądanie umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia przedmiotowej uchwały, zwraca jednak uwagę, że użyte w art. 91 ust. 6 ustawy sformułowanie „uprzedniego” nakazuje, aby ogłoszenie wezwania w trybie wskazanym w tym przepisie pozostawało w funkcjonalnym i czasowym związku obradami walnego zgromadzenia. Nie sposób mówić o takim związku kiedy pomiędzy wezwaniem a zgłoszeniem żądania zwołania NWZ związek czasowy jest nazbyt odległy. W tym przypadku pomiędzy wezwaniem a zgłoszeniem żądania upłynął niemal rok czasu. Jest to na tyle istotny odstęp czasu, iż w ocenie Stowarzyszenia powoduje on rozerwanie więzi pomiędzy ogłoszeniem wezwania, a złożonym wnioskiem o podjęcie uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji. Dlatego też również z tego powodu niezasadnym byłoby wyrażanie zgody na zniesienie dematerializacji akcji spółki Yawal S.A.

W doniesieniach prasowych (vide: Gazeta Giełdy Parkiet, artykuł z dnia 6 czerwca 2014 r., pt.: „Znamy stanowisko KNF w sprawie Yawalu”) zostało wskazane, że „W opinii urzędu z literalnego brzmienia ustawy wynika, że powinna istnieć pełna tożsamość podmiotów zgłaszających żądanie z podmiotami, które wzywały do sprzedaży papierów”. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w pełni podziela to stanowisko i argumentację Komisji Nadzoru Finansowego. Mając zaś na uwadze przedstawione powyżej argumenty zwracamy się z wnioskiem, aby zostało ono podtrzymane również w przypadku ewentualnego złożenia przez Werder Sp. z o.o. wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Yawal S.A. formy dokumentu.

Z poważaniem
Jarosław Dzierżawski