

10 istotnych zmian



Dzisiaj wchodzi w życie nowelizacja kodeksu spółek handlowych. Pod wieloma względami jest przełomowa

Po raz pierwszy od początku istnienia kodeksu mamy do czynienia ze zmianami, które w szerokim zakresie dotyczą bezpośrednio praw i obowiązków akcjonariuszy, w szczególności sposobu rejestracji i udziału w walnych zgromadzeniach (WZ). Nie ma wątpliwości, że stosowanie nowych przepisów zaowocuje aktywizacją akcjonariatu mniejszościowego, a także poprawi ład korporacyjny w spółkach publicznych i zwiększy przejrzystość ich polityki informacyjnej.

Niepokoї natomiast, że od dłuższego czasu zmiany kodeksu spółek handlowych dotyczą implementacji postanowień dyrektyw unij-

nych do prawa polskiego. Tak było np. z obniżeniem minimalnej wysokości kapitału zakładowego spółki akcyjnej, wprowadzeniem możliwości dokonywania transgranicznych połączeń spółek, czy też liberalizacją zasad nabywania akcji własnych. Warto więc pamiętać, że i tym razem mamy do czynienia z integracją prawa polskiego z europejskim, a nie z wyrazem kreatywności i zrozumienia ze strony naszych posłów, którzy wciąż boją się zmierzyć z realnymi problemami krajowego rynku kapitałowego. Strach pomyśleć, w jaki sposób zostanie rozwiązany problem najniższej wartości nominalnej akcji, wynoszą-

cej obecnie 1 grosz, po przyjęciu wspólnej waluty.

Studząc entuzjazm wszystkich zainteresowanych, z przykrością muszę jeszcze dodać, że choć najciekawszą i najbardziej rewolucyjną zmianą jest wprowadzenie możliwości udziału w WZ przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, to jeszcze długo nie będziemy brali udziału w obradach za pośrednictwem internetu. Z drugiej strony, wchodzących w życie zmian jest na tyle dużo, że każdy akcjonariusz bez względu na wielkość dokonywanych inwestycji znajdzie dla siebie coś interesującego.

Paweł Wielgus

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

Paweł Wielgus: Zmian jest na tyle dużo, że każdy akcjonariusz bez względu na wielkość dokonywanych inwestycji znajdzie dla siebie coś interesującego.

► Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

Najważniejsze zmiany nowelizacji kodeksu spółek handlowych wg SII

1 Do udziału w WZ uprawnijają imienne zaświadczenia wystawiane na żądanie akcjonariuszy przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą walnego (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym, tzw. record date). Dyspozycję wystawienia imiennego zaświadczenia należy złożyć w domu maklerskim nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego i nie później niż jeden dzień powszedni po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym.

2 Zniesiony zostaje obowiązek blokady akcji pomiędzy rejestracją na WZ a zakończeniem obrad. W praktyce oznacza to możliwość sprzedaży akcji tuż po wystawieniu imiennego zaświadczenia, przez co w obradach mogą brać udział osoby niebędące akcjonariuszami w tym czasie. Równolegle istnieje możliwość blokady akcji i wystawienia świadectwa depozytowego, co może być niezbędne do egzekwowania uprawnień innych niż udział w WZ.

3 Prawo żądania zwołania NWZ oraz zamieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ (zwyczajnego oraz nadzwyczajnego) przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego (ustalenie progu względem kapitału zakładowego zamiast względem liczby głosów jest korzystne w przypadku istnienia w spółce akcji uprzywilejowanych co do głosu). Na tym samym poziomie ustalony został próg, od którego akcjonariusze mogą kierować do spółki kompletne projekty uchwał objętych proponowanym porządkiem obrad.

4 Prawo przedstawienia własnego projektu uchwały przysługuje każdemu akcjonariuszowi biorącemu udział w WZ, bez względu na poziom zaangażowania w kapitale zakładowym spółki. Z uwagi na literalny zapis ustawy przewodniczący walnego nie będzie miał możliwości odrzucenia projektu, a tym samym powinien poddać go pod głosowanie. Nieuregulowana pozostaje natomiast kwestia, w jakiej kolejności projekty powinny być głosowane.

5 Możliwy jest udział w WZ za pośrednictwem internetu, jednak nie jest to rozwiązanie obligatoryjne i wymaga wprowadzenia odpowiednich zmian do statutu spółki. Ustawodawca zastrzegł wyrażnie, iż udział w walnym za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej powinien zapewniać pełną interaktywność obrad (głosowanie, udział w dyskusji, składanie wniosków, proponowanie projektów uchwał itd.). Z uwagi na techniczne aspekty zagadnienia należy się raczej spodziewać, iż niewiele spółek zdecyduje się na wybór formy elektronicznej.

6 Po wprowadzeniu odpowiednich zmian w regulaminie WZ możliwe jest korespondencyjne wykonywanie prawa głosu. Na taką formę głosowania spółki będą decydowały się znacznie częściej, niż umożliwienie udziału w walnym za pośrednictwem internetu. Nowelizacja pozostawia dużą swobodę w ustaleniu formy korespondencji i terminów jej przekazania, w szczególności nie zabrania wykorzystania korespondencji elektronicznej. We wszystkich przypadkach głosy oddane korespondencyjnie będą jawne, nawet gdy dla danej uchwały przewidziane jest głosowanie w trybie tajnym.

w przepisach

Terminy towarzyszące nowej procedurze zwołania WZ w spółce publicznej, odniesione do dnia rozpoczęcia obrad:

- ▶ ogłoszenie o zwołaniu WZ — najpóźniej 26 dni przed
- ▶ zgłaszanie przez akcjonariuszy żądań uzupełnienia porządku obrad — najpóźniej 21 dni przed
- ▶ ogłoszenie o ewentualnych zmianach porządku obrad — najpóźniej 18 dni przed
- ▶ record date — 16 dni przed
- ▶ przekazanie przez instytucje finansowe do KDPW listy uprawnionych — najpóźniej 12 dni przed
- ▶ przekazanie spółkom przez KDPW zbiorczej listy uprawnionych — najpóźniej tydzień przed
- ▶ wyłożenie listy uprawnionych do uczestnictwa — 3 dni przed

Ludwik Sobolewski:
Możliwość zdalnego udziału w walnych zgromadzeniach aktywizuje wielu inwestorów, którzy do tej pory byli bierni. Dzięki temu zwiększy się zainteresowanie inwestowaniem na giełdzie.

▶ prezes GPW



7 Nowelizacja dopuszcza możliwość oddzielnego głosowania z każdej posiadanej akcji. Oznacza to, że akcjonariusz może być jednocześnie „za” i „przeciw” przyjęciu uchwały. Decyzja o przeciwnym rozdzieleniu głosów będzie miała bez wątpienia znaczący wpływ na efektywność skarżenia uchwał. Wprowadzenie formalnej możliwości rozdzielenia głosów może okazać się przydatne przy reprezentowaniu akcjonariusza przez kilku pełnomocników jednocześnie, z drugiej strony stanowi zagrożenie w kontekście sprzedaży głosów lub szantażu korporacyjnego.

8 Zapoznanie się z listą akcjonariuszy zarejestrowanych na WZ może mieć miejsce zarówno w siedzibie spółki, jak i w formie elektronicznej. Żądanie bezpłatnego przesłania listy w formie elektronicznej przysługuje każdemu akcjonariuszowi spółki publicznej. Niezbędne może być natomiast wykazanie, że inwestor jest akcjonariuszem w dniu składania wniosku, co w praktyce możliwe będzie jedynie poprzez wystawienie świadectwa depozytowego (wystarczy zablokować jedną akcję).

9 Zwiększeniu ulega krąg osób i organów uprawnionych do zwołania WZ. Tak jak poprzednio rada nadzorcza zwołuje Zwyczajne WZ tylko wówczas, gdy zarząd nie zrobi tego w ustawowo wymaganym terminie. Możliwe jest natomiast zwołanie Nadzwyczajnego WZ przez radę nadzorczą w sposób całkowicie autonomiczny i niezależny od zarządu. Uprawnienie takie przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

10 Prowadzenie strony internetowej przez spółkę przestaje być jedynie rekomendacją, a staje się ustawowym wymogiem. Spółki mają obowiązek zamieszczania na stronach internetowych szczegółowych ogłoszeń o zwołaniu walnego zgromadzenia, projektów uchwał proponowanych przez akcjonariuszy, opisu sposobu głosowania przez pełnomocnika wraz ze wzorem pełnomocnictwa oraz dokumentacji, która ma być przedstawiona w czasie walnego.