



Wrocław, dnia 17 czerwca 2020 r.

Jarosław Dominiak
Prezes Zarządu

Pan
Tadeusz Kościński
Minister Finansów

**Petycja Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
w sprawie utrzymania obowiązku przeprowadzenia wezwania delistingującego.**

Szanowny Panie Ministrze

w związku z wchodzącą w życie z dniem 1 marca 2021 r. zmianą artykułu 91 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej również jako „ustawa o ofercie”), dokonaną ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2019 r. poz. 1798), Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwraca się z petycją o niezwłoczne podjęcie działań legislacyjnych celem wyeliminowania niedopatrzenia legislacyjnego, którego skutkiem będzie likwidacja obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji poprzedzającego ich wycofanie z obrotu na rynku zorganizowanym.

Zgodnie z obowiązującymi od wielu lat zasadami, wycofanie akcji z obrotu giełdowego (zarówno z Giełdy Papierów Wartościowych jak i z rynku NewConnect) wymaga spełnienia łącznie kilku kryteriów. Po pierwsze, akcjonariusze zamierzający wycofać akcje danej spółki z giełdy zobowiązani są ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji spółki. Po drugie walne zgromadzenie akcjonariuszy, większością 9/10 głosów, musi podjąć uchwałę wyrażającą zgodę na wycofanie akcji z obrotu. Po trzecie Komisja Nadzoru Finansowego musi wyrazić zgodę na delisting.

Obowiązek ogłoszenia wezwania delistingującego uregulowany jest w art 91 ust. ustawy o ofercie, który stanowi, że „Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy”.

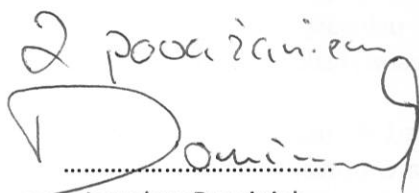
Z dniem 1 marca 2021 r. ww. przepis zniknie z przepisów ustawy o ofercie. Dotychczasowa treść artykułu 91 ustęp 5 tejże ustawy (stanowiąca o obowiązku ogłoszenia wezwania) zostanie bowiem zastąpiona przepisem przeniesionym z obecnego ustępu 4. Z kolei w znowelizowanym ustępie 4 znajdują się przepisy obecnie zawarte w ustępie 3. Ten ostatni ustęp zostanie natomiast usunięty z ustawy. W konsekwencji tych zmian obowiązek ogłoszenia wezwania delistingującego zniknie z procedury wycofania akcji z obrotu zorganizowanego.

Zaistniała sytuacja jest najprawdopodobniej wynikiem niedopatrzenia, w toku równoczesnego prowadzenia prac legislacyjnych nad ustawą o ofercie publicznej przez Ministerstwo Finansów i Ministerstwo Sprawiedliwości. Nie zmienia to jednak faktu, że jego konsekwencje mogą być bardzo daleko idące. Dlatego też Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych apeluje o niezwłoczne podjęcie przez Ministerstwo Finansów interwencji legislacyjnej celem usunięcia z ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy - kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2019 r. poz. 1798) wszelkich zmian wprowadzanych w art. 91 ustawy 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 2019 r. poz. 623 i 1655).

Pragniemy w tym miejscu zwrócić uwagę, iż w przypadku pojawienia się – chociażby krótkotrwałej – luki w przepisach nakładających obowiązek ogłoszenia wezwania poprzedzającego wycofanie akcji z zorganizowanego systemu obrotu, wiele podmiotów może próbować wykorzystać tę sytuację, by wycofać akcje z giełdy bez ponoszenia kosztów ogłoszenia wezwania, w tym kosztów odkupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych. Z kolei dla inwestorów, zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych, posiadających akcje wycofywane z obrotu, brak obowiązku ogłoszenia wezwania oznaczać będzie natomiast utratę de facto wszystkich zainwestowanych w te akcje pieniędzy. Straty inwestorów mogą iść w setki milionów, a nawet miliardy złotych.

Dla akcjonariuszy mniejszościowych brak ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji poprzedzającego wycofanie ich z obrotu oznacza pozbawienie ich jakiegokolwiek ochrony przed negatywnymi skutkami delistingu. Te z kolei są bardzo dalekosiężne. Po pierwsze akcje wycofane z obrotu giełdowego stają się bardzo trudno zbywalne. Ich sprzedaż poza rynkiem publicznym w praktyce często bywa w ogóle nie możliwa. Posiadanie mniejszościowego pakietu akcji w spółce niepublicznej nie pozwala na czerpanie jakichkolwiek korzyści z posiadanych akcji. Możliwa teoretycznie dywidenda w praktyce nie jest prawie nigdy wypłacana. Ponadto wycofanie akcji z obrotu giełdowego skutkuje istotnym spadkiem poziomu ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych. Zostają oni nie tylko pozbawieni ochrony sprawowanej przez Komisję Nadzoru Finansowego, ale także prawa do bieżącej informacji o sytuacji spółki, czy dodatkowych uprawnień kontrolnych jak prawa do powołania rewidenta do spraw szczególnych. Akcje wycofane z obrotu, z racji ich nie płynnego charakteru, często z zasady wyceniane są z bardzo dużym dyskontem wobec odpowiedników będących w obrocie publicznym.

Mając powyższe na uwadze zwracamy się o niezwłoczne podjęcie działań legislacyjnych, które zapewnią, że obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji będzie funkcjonował w dalszym ciągu w sposób nieprzerwany.

2 pozycje


Jarosław Dominiak
Prezes Zarządu