

Warszawa, maj 2007 r.

DPP-P-007/2007

W odpowiedzi na pismo w sprawie interpretacji przepisów dotyczących wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, Departament Prawny Komisji Nadzoru Finansowego uprzejmie informuje, że zajmuje następujące stanowisko.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 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. Nr 184, poz. 1539) (ustawa) akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 ustawy nabył, po cenie wyższej niż cena określona w wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 ustawy. W ocenie Departamentu Prawnego obowiązek zapłacenia różnicy ceny, o którym mowa w powyższym przepisie nie będzie miał zastosowania w przypadku nabycia akcji w odpowiedzi na żądanie akcjonariusza, o którym mowa w art. 83 ustawy. Przez nabycie akcji, o którym stanowi art. 74 ust. 3 ustawy, należy bowiem rozumieć jedynie dobrowolnie zawierane przez akcjonariusza transakcje, będące wynikiem jego swobodnej decyzji inwestycyjnej. Obowiązek zapłaty różnicy ceny nie powstaje zatem w sytuacji, gdy na akcjonariuszu ciąży obowiązek odkupienia akcji po cenie przewyższającej cenę w przeprowadzonym wezwaniu. Zdaniem Departamentu Prawnego zwolnienie z przedmiotowego obowiązku wyrównania ceny nie będzie jednak miało zastosowania w sytuacji, gdy akcjonariusz większościowy podejmie dobrowolną decyzję o odkupieniu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego po cenie wyższej od ceny akcji w wezwaniu, która jednocześnie nie stanowi ceny minimalnej gwarantowanej akcjonariuszowi mniejszościowemu w art. 83 ust. 4 ustawy. Należy bowiem zauważyć, że powołany przepis przyznaje akcjonariuszowi mniejszościowemu prawo do otrzymania ceny „nie niższej niż określona w art. 79 ust. 1-3”, a zatem może on żądać odkupienia akcji po cenie wyższej. W przypadku odkupienia akcji przez akcjonariusza większościowego po cenie wyższej niż cena minimalna, o której mowa w art. 83 ust 4 ustawy zawarta transakcja będzie nosiła znamiona dobrowolności (w zakresie ustalenia ceny), a co za tym idzie zostanie spełniona przesłanka powstania obowiązku wyrównania ceny, o którym mowa w art. 74 ust. 3 ustawy.

Departament Prawny nie podziela natomiast stanowiska, iż obowiązek wyrównania ceny, o którym mowa w art. 74 ust. 3 ustawy nie ma zastosowania w przypadku nabywania akcji w trybie, o którym mowa w art. 82 ustawy. W powyższym przypadku nabycie akcji następuje w wyniku swobodnej decyzji akcjonariusza większościowego o odkupieniu pozostałych akcji spółki publicznej. W związku z tym, w przypadku gdy żądanie sprzedaży akcji zostanie złożone w terminie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania przeprowadzonego w trybie art. 74 ust. 1 ustawy, powstanie obowiązek wyrównania ceny. Bez znaczenia pozostaje natomiast okoliczność, iż tryb przeprowadzania przymusowego wykupu zbliżony jest do

trybu przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.