

**Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego
w sprawie ofert publicznych akcji kierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy**

W przypadku ofert publicznych akcji kierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy (emisja z prawem poboru) dla inwestorów istotny jest moment podania do publicznej wiadomości informacji o cenie i liczbie akcji nowej emisji.

Zgodnie z systemem rozliczeń transakcji giełdowych na trzy dni sesyjne przed dniem ustalenia prawa poboru przypada ostatnia sesja giełdowa, na której można nabyć lub zbyć akcje z przysługującym prawem poboru (od następnej sesji prawo poboru będzie oddzielone od akcji i będzie zarejestrowane jako oddzielny papier wartościowy).

Brak informacji o liczbie oferowanych akcji oraz o ich cenie emisyjnej powoduje, że inwestorzy podejmują decyzje o kupnie, sprzedaży lub pozostawieniu akcji w oparciu o ograniczoną wiedzę, co może zmniejszać racjonalność realizowanych transakcji.

Biorąc to pod uwagę emitenci powinni kształtować harmonogram całego procesu związanego z ofertą publiczną w ten sposób, aby zapewnić inwestorom pełną wiedzę pozwalającą na podejmowanie racjonalnych decyzji inwestycyjnych.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego zaleca, aby emitenci uwzględnili w realizowanych ofertach publicznych poniższe uwagi:

1. Podstawą do podejmowania decyzji o objęciu akcji jest prospekt emisyjny. Zaleca się emitentom publikowanie prospektu emisyjnego i warunków oferty (cena, liczba akcji, liczba praw poboru uprawniająca do nabycia jednej akcji nowej emisji) w takim terminie, aby inwestorzy mieli czas na racjonalne podjęcie decyzji o ewentualnych transakcjach przed ostatnią sesją, na której notowane będą akcje z prawem poboru.
2. Zgodnie z art. 432 par. 2 kodeksu spółek handlowych dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej - sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W związku z powyższym emitent określając w uchwale dzień prawa poboru powinien uwzględnić czas potrzebny na przygotowanie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego.
3. Emitenci powinni wziąć pod uwagę, że mogą pojawić się okoliczności wydłużające czas potrzebny na sporządzenie prospektu emisyjnego lub dokonanie w nim istotnych korekt w trakcie trwania postępowania administracyjnego.