

Stanowisko Komisji Nadzoru Finansowego („UKNF”) dotyczące zamieszczania w składanych do UKNF prospektach emisyjnych informacji o ryzyku niespełnienia przez emitentów wymogów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”).

UKNF zwraca uwagę na pojawiającą się coraz częściej w praktyce obrotu sytuację, gdy ze względu na częściowe objęcie (nabycie papierów wartościowych w ofercie publicznej) może zaistnieć realne ryzyko niespełnienia przez emitenta warunków dopuszczenia papierów wartościowych objętych składanym prospektem emisyjnym na rynek regulowany prowadzony przez GPW, w tym np. na rynek oficjalnych notowań giełdowych. W szczególności sytuacje takie są możliwe, gdy warunki oferty papierów wartościowych wynikające z prospektu emisyjnego (zarówno np. w przypadku oferty emitowanych papierów wartościowych, jak i w przypadku sprzedaży już istniejących papierów wartościowych) przewidują możliwość przydzielenia inwestorom uczestniczącym w ofercie mniejszej liczby papierów wartościowych niż ich minimalna liczba zapewniająca spełnienie wymogu rozproszenia lub w przypadku ustalenia przez emitenta ceny emisyjnej/ceny sprzedaży oferowanych papierów wartościowych na poziomie nie pozwalającym na spełnienie kryterium kapitalizacji.

W związku z powyższym, przy sporządzaniu prospektu emisyjnego, jak i w trakcie oferty publicznej, należy przeprowadzić dokładną analizę warunków oferty, celem uwzględnienia w prospekcie emisyjnym w przypadkach określonych powyżej następujących kwestii:

1. W ramach opisywanych czynników ryzyka należy zamieścić szczegółowy opis ryzyka związanego z możliwością odmowy lub opóźnienia dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynek regulowany (na rynek oficjalnych notowań giełdowych – tzw. „rynek podstawowy” lub ewentualnie także na rynek równoległy), gdyby okazało się, że ze względu na przyjęte przez emitenta warunki oferty, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie będzie możliwe lub miałoby nastąpić z opóźnieniem. UKNF uważa za niewystarczające zamieszczenie ogólnego czynnika ryzyka dotyczącego możliwości niespełnienia wymogów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, wskazującego tylko na stosowne przepisy prawa lub regulaminu GPW bez jednoczesnego odniesienia się do opisywanych w prospekcie emisyjnym warunków oferty papierów wartościowych. Zamieszczenie tylko ogólnego czynnika ryzyka, mimo istnienia okoliczności uzasadniających zamieszczenie szczegółowego opisu czynnika ryzyka uwzględniającego przedstawione w prospekcie emisyjnym warunki

oferty, stanowić może podstawę do uznania, iż złożony prospekt emisyjny zawiera nierzetelne informacje.

2. W stosownej części prospektu emisyjnego poświęconej papierom wartościowym, które będą przedmiotem ubiegania się przez emitenta o dopuszczenie do obrotu na rynek regulowany

i zawierającej wskazanie rodzaju rynku oraz opis procedury dostarczenia papierów wartościowych i dopuszczenia oraz wprowadzenia ich do obrotu na GPW należy zamieścić informacje, jakie działania podejmie emitent w przypadku, gdy ze względu na proponowane przez niego warunki oferty papierów wartościowych oraz jej faktyczny wynik okaże się, że emitent nie będzie spełniał warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na GPW, w szczególności wymogów dopuszczenia do obrotu papierów wartościowych dla wybranego przez emitenta rynku na GPW.

3. W ww. części prospektu emisyjnego należy wskazać, że informacje o dalszych zamiarach emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja, zostaną przekazane w formie aneksu do prospektu emisyjnego przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.