

DPP-DPPZO2.0211.7.2022.MK

Warszawa, 31 maja 2022 r.

**Jarosław Niezgoda**  
**Zastępca Dyrektora**  
**Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego**  
**Ministerstwo Finansów**  
**ul. Świętokrzyska 12**  
**00-916 Warszawa**

*Szanowny Panie Dyrektorze,*

w odpowiedzi na pismo z dnia 21 kwietnia 2022 r. w sprawie petycji z dnia 12 kwietnia 2022 r. dotyczącej projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (UD235) (**znak sprawy: FN3.056.2.2022**) skierowanej do Ministerstwa Finansów w imieniu Daniela Olechnowicza – Przewodniczącego Porozumienia Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej Elektrim, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przedstawia następujące stanowisko.

Realizacja postulatów legislacyjnych zawartych w petycji z dnia 12 kwietnia 2022 r. ("petycja") może stworzyć podstawy do nierównego, preferencyjnego traktowania akcjonariuszy mniejszościowych spółek, o których mowa w art. 27 ust. 1 ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej z dnia 16 października 2019 r. (Dz. U. z 2019 r. poz. 2217), w szczególności zaś akcjonariuszy mniejszościowych spółki Elektrim S.A. Należy zauważyć, że wskazane postulaty stwarzają daleko idące uprawnienie akcjonariuszy mniejszościowych Elektrimu, które w znacznym stopniu dopasowane zostało do dotyczącego ich konkretnego stanu faktycznego. Ponadto warunki zaproponowane w postulatach w znacznym stopniu odbiegają na korzyść akcjonariuszy mniejszościowych od standardowych rozwiązań dotyczących przymusowego odkupu przewidzianych zarówno w ustawie o ofercie publicznej, jak i w ksh. W przypadku jednego z przedstawionych w propozycjach warunków (pkt. 4 - historyczna cena akcji zaproponowana w wezwaniu w związku z wykluczeniem spółki z obrotu na rynku regulowanym stanowiąca cenę znacznie odbiega od wartości godziwej akcji na dzień ogłoszenia wezwania) istnieje ryzyko pojawienia się wątpliwości w ocenie, czy został spełniony, co może być powodem kolejnych konfliktów np. na tle historycznych wycen akcji lub interpretacji nieostrego pojęcia "znacznie odbiega".

Należy mieć na uwadze, iż przed wykluczeniem akcji Elektrimu z obrotu, akcjonariusze mniejszościowi posiadali możliwość wyjścia ze spółki w drodze odpowiedzi na ogłoszone wówczas wezwanie. Ponadto w latach 2018, 2020, 2021 akcjonariuszom mniejszościowym złożone zostały 4 zaproszenia do składania ofert sprzedaży posiadanych przez nich akcji. Wbrew zatem twierdzeniom zawartym w petycji, problemem w tej sytuacji nie jest umożliwienie akcjonariuszom mniejszościowym wyjścia ze spółki, a jej wycena, wokół której trwa konflikt. Tego typu problem nie powinien być rozwiązany za pomocą wprowadzania nowych regulacji, które mogą podważać zasadę równego traktowania akcjonariuszy mniejszościowych.

Z poważaniem

**w imieniu Komisji Nadzoru Finansowego**

Arkadiusz Famirski

Z-ca Dyrektora Departamentu Prawnego

/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Do wiadomości:

radca prawny Jakub Ciborowski – pełnomocnik Daniela Olechnowicza - Przewodniczącego Porozumienia Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej Elektrim; adres do doręczeń: Kancelaria Rady Prawnego ul. Starowiślna 83/5 31-052 Kraków; skrzynka e-PUAP: /ciboro1/.