

## Legal Alert

### Spółki publiczne – ważne zmiany, nowe obowiązki, dodatkowe koszty

*Listopad 2019*

**30 listopada 2019 r. wchodzi w życie obszerna nowelizacja przepisów ustawy o ofercie publicznej i warunkach prowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i niektórych innych ustaw („Ustawa”), wprowadzająca szereg istotnych zmian. Ich celem jest pełne i prawidłowe dostosowanie polskich przepisów do Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania, znanej powszechnie jako Druga Dyrektywa o Prawach Akcjonariuszy („SDR II”)**

Ustawa wprowadza istotne zmiany w kilku kluczowych dla rynków kapitałowych aktach prawnych – między innymi ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”) i Kodeksie spółek handlowych.

Nowe przepisy wprowadzają kilka istotnych zmian w działalności spółek publicznych, nakładając nowe obowiązki regulacyjne, o czym poniżej. Głównym celem ustawodawcy jest zachęcenie akcjonariuszy spółek publicznych do długoterminowego zaangażowania oraz zwiększenie przejrzystości stosunków pomiędzy akcjonariuszami a spółką.

#### **Nowa definicja spółki publicznej**

Do tej pory, za spółkę publiczną uznawano spółkę, której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana. Od 30 listopada 2019 r. spółką publiczną będzie spółka której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w Polsce.

#### **Obligatoryjna polityka wynagrodzeń**

Ustawodawca wprowadził wymóg podjęcia w drodze uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy politykę wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Obowiązek ten nie dotyczy spółek notowanych na NewConnect. Rozwiązania przyjęte w polityce wynagrodzeń mają przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki.

Uchwała w sprawie polityki wynagrodzeń będzie podejmowana nie rzadziej niż co cztery lata. Każda istotna zmiana polityki wynagrodzeń będzie wymagała podjęcia nowej uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń. Polityka wynagrodzeń oraz uchwała w sprawie polityki wynagrodzeń, wraz z datą jej podjęcia i wynikami głosowania będą musiały być zamieszczone na stronie internetowej spółki.

Uchwały powinny być podjęte **do 30 czerwca 2020 r.**



#### **Kontakt**

**Ewa Szlachetka**  
Partner Współzarządzający  
Head of M&A and Capital  
Markets  
T: +48 22 50 50 787  
ewa.szlachetka  
@eversheds-sutherland.pl

**Małgorzata Gołębiowska**  
Associate  
Banking & Finance  
T: +48 22 50 50 762  
malgorzata.golebiowska  
@eversheds-sutherland.pl

#### **Zobacz inne Legal Alerts**

Systematycznie piszemy o tym, co ważne i aktualne dla biznesu

#### **Zapisz się na nasz newsletter**

Otrzymuj cykliczne informacje o ważnych zmianach w prawie oraz organizowanych przez nas szkoleniach i konferencjach.

#### **Śledź nas w social media**

LinkedIn  
Twitter  
Facebook

## Sprawozdanie o wynagrodzeniach

Rada nadzorcza spółki będzie sporządzać corocznie sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń, otrzymanych przez poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej, lub należnych poszczególnym członkom tych organów w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z polityką wynagrodzeń. **Sprawozdanie to będzie podlegało w ograniczonym zakresie kontroli biegłego rewidenta.**

Walne zgromadzenie będzie podejmować uchwałę opiniującą sprawozdanie o wynagrodzeniach, które następnie będzie publikowane na stronie internetowej spółki.

Pierwsze sprawozdanie powinno być przygotowane przez radę nadzorczą łącznie za lata 2019 – 2020.

Uporczywe uchylanie się od obowiązku publikacji sprawozdania na stronie internetowej zagrożone będzie sankcją grzywny.

## Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Od 30 listopada 2019 r. **zawarcie istotnej transakcji z podmiotem powiązany przez spółkę publiczną będzie wymagać zgody rady nadzorczej spółki.** Obowiązek ten nie dotyczy spółek notowanych na NewConnect. Statut spółki może przewidywać, że zgodę na zawarcie istotnej transakcji będzie wyrażać również walne zgromadzenie.

Spółka będzie miała obowiązek zamieszczania na swojej stronie internetowej informacji **o istotnej transakcji z podmiotem powiązany** najpóźniej **w momencie zawarcia tej transakcji.** Ustalenie, czy dany podmiot jest podmiotem powiązany powinno być dokonane na podstawie międzynarodowych standardów rachunkowości.

Transakcją **istotną** jest transakcja zawierana przez spółkę z podmiotem powiązany, której **wartość przekracza 5% sumy aktywów** w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki. Jeżeli przedmiotem transakcji są **świadczenia powtarzające się**, które mają być spełniane na podstawie umowy zawartej na czas określony, za wartość transakcji uznaje się **sumę świadczeń za cały czas trwania umowy.**

Przy podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie istotnej transakcji rada nadzorcza spółki weźmie pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązany, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

Powyższe przepisy **nie mają jednak zastosowania** m. in. do transakcji zawieranych:

- na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki,
- zawieranych z podmiotem zależny, jeżeli spółka jest jedynym akcjonariuszem lub udziałowcem spółki będącej jej podmiotem zależny, z którą zawiera transakcję;

Powyższe przepisy stosuje się odpowiednio do transakcji zawieranej przez **podmiot powiązany spółki ze spółką będącą jej podmiotem zależny**, jeżeli wartość tej transakcji przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

## Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego

Nowelizacja wprowadza techniczne zmiany do procesu wycofania akcji z obrotu zorganizowanego zamiast procedury dotychczas nazywanej zniesieniem dematerializacji akcji.

Podobnie jak dotychczas, wniosek będzie można złożyć, jeżeli walne zgromadzenie lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęły uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Ponadto, doprecyzowano regulacje w zakresie *delistingu* spółek notowanych na NewConnect.

### **Przymusowe wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego**

Wprowadzono przymusowe wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego z mocy prawa, które nastąpi po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

### **Podwyższenie progu do 95% przy *squeeze-out***

Podwyższono próg uprawniający do ogłoszenia przymusowego wykupu akcji spółki publicznej przez akcjonariusza większościowego z 90% do 95% ogólnej liczby głosów.

Pozostałe kluczowe uregulowania odnoszące się do instytucji *squeeze outu*, jak termin właściwy dla realizacji wykupu, czy sposób ustalenia ceny akcji na potrzeby realizacji wykupu, pozostają bez zmian (przy czym doprecyzowaniu ulegają zasady określania wspomnianej ceny w odniesieniu do papierów wartościowych wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu).

### **Doradca akcjonariusza do spraw głosowania**

W przepisach KSH wprowadzono między innymi regulację doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, którym będzie **osoba prawna, która zawodowo i na zasadach komercyjnych zajmuje się analizowaniem informacji ujawnianych przez spółki publiczne** lub pochodzących od spółek publicznych **w celu ułatwienia akcjonariuszom tych spółek podejmowania decyzji dotyczących głosowania**, przez przedstawianie badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania związanych z wykonywaniem prawa głosu.

### **Pozostałe zmiany w Ustawie**

Pozostałe zmiany wprowadzane ustawą dotyczą m. in. zmiany definicji oferty publicznej, wprowadzenia obowiązkowej procedury anonimowego zgłaszania naruszeń prawa (*whistleblowing*), nowych uprawnień nadzorczych KNF, wprowadzenia nowej kategorii papieru wartościowego do polskiego systemu prawnego.

### **Jak możemy pomóc?**

- przygotujemy dokumentację wewnętrzną dla spółki
- dokonamy aktualizacji procedur wewnętrznych spółki związanych z nowelizowanymi przepisami
- przeprowadzimy szkolenia

### **Zobacz również:**

- Oferta publiczna i instrumenty finansowe – kluczowe zmiany >>
- Prawo bankowe – nowe uprawnienia, nowe obowiązki >>