

Działanie w porozumieniu w spółce publicznej

Przedmiotem niniejszego artykułu jest analiza pojęcia porozumienia w celu nabywania akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki publicznej. W opracowaniu omówione są także skutki zawarcia porozumienia z punktu widzenia szczegółowych obowiązków w zakresie nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Autor zwraca także uwagę na teoretyczne i praktyczne kontrowersje wynikające z ustawowego ujęcia kategorii porozumienia w spółce publicznej.

PIOTR M. SZELENBAUM

Normy rozdziału 4 ustawy z 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych¹ służą w szczególności zapewnieniu ochrony dla mniejszościowych akcjonariuszy spółek publicznych. Realizacja tej funkcji odbywa się przez szczegółowe uregulowanie w u.o.p. obowiązku ujawniania stanu posiadania akcji oraz siły głosów przypadających na te akcje, a także obowiązku ogłaszania wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Cel ochrony akcjonariuszy mniejszościowych jest również realizowany przez nałożenie na tzw. znaczących akcjonariuszy spółki publicznej pewnych szczególnych obowiązków, o których poniżej.

Obowiązki z oddziału 1 i 2 w rozdziale 4 u.o.p. obejmują siłą rzeczy wyłącznie podmioty wprost tam wskazane. Prawodawca uznał równocześnie za konieczne rozszerzenie podmiotowego zakresu zastosowania reżimu związanego z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych również na te podmioty, które (w ujęciu formalnym) są wprawdzie autonomiczne, ale w praktyce mogą ze sobą współdziałać. **W ocenie prawodawcy konieczne było rozciągnięcie tego reżimu w szczególności na przypadki, gdy podmioty działają w porozumieniu², a zatem pozostają ze sobą w takiej relacji faktycznej lub prawnej, która nie czyni z nich jednego podmiotu, ale uzasadnia ich traktowanie jako takiego w aspekcie wykonywania**

¹ T.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, dalej: „u.o.p.”.

² Rozszerzenie to dotyczy również uprawnionych z kwitów depozytowych; funduszy inwestycyjnych; podmiotów posiadających akcje w imieniu własnym, lecz działających na zlecenie innej osoby; zarządzających portfelami inwestycyjnymi; oraz pełnomocnika reprezentującego akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, niezwiązanego instrukcjami akcjonariusza co do sposobu głosowania.