



SEJM  
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  
VI kadencja  
Prezes Rady Ministrów  
RM 10-30,143,160-07

## Druk nr 63

Warszawa, 6 listopada 2007 r.

Pan  
Bronisław Komorowski  
Marszałek Sejmu  
Rzeczypospolitej Polskiej

Na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

- **o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw wraz z projektami aktów wykonawczych – projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej.**
- o zmianie ustawy o rachunkowości wraz z projektami aktów wykonawczych – projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej,
- o zmianie ustawy o doradztwie podatkowym.

W załączeniu przedstawiam także opinię dotyczącą zgodności proponowanych regulacji z prawem Unii Europejskiej.

Ponadto uprzejmie informuję, że do prezentowania stanowiska Rządu w tych sprawach w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Finansów.

(-) Jarosław Kaczyński

## USTAWA

z dnia

o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw<sup>1)</sup>

Art. 1. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119) wprowadza się następujące zmiany:

1) w przypisie 1 dodaje się pkt 5 i 6 w brzmieniu:

„5) dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz.Urz. WE L 142 z 30.04.2004; Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 17, t. 2, str. 20);

6) dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz. WE L 390 z 31.12.2004).”;

2) w art. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych, prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży tych papierów wartościowych oraz ubiegania się

o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;”;

3) w art. 2:

a) pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) bankowych papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.<sup>2)</sup>) oraz innych papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, stanowiących potwierdzenie przyjęcia środków pieniężnych do depozytu i objętych systemem gwarantowania depozytów, emitowanych w sposób ciągły lub powtarzający się przez instytucję kredytową, które nie są podporządkowane, zamienne lub wymienne, nie inkorporują prawa do subskrybowania lub nabycia innego rodzaju papierów wartościowych oraz nie stanowią podstawy dla papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2007 r. Nr ..., poz. ...), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”;

b) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) papierów wartościowych będących instrumentami rynku pieniężnego w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”;

4) w art. 3:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Publicznym proponowaniem nabycia papierów wartościowych jest proponowanie odpłatnego nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do co najmniej 100 osób lub do nieoznaczonego adresata.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Ofertą publiczną jest udostępnianie, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.”,

c) dodaje się ust. 4 i 5 w brzmieniu:

„4. Przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie mogą być papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, inne niż fundusze zagraniczne, o których mowa w art. 2 pkt 9 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.<sup>3)</sup>).

5. W przypadku proponowania nabycia lub wydawania akcji przez ich emitenta skierowanego do co najmniej 100 osób lub do nieoznaczonego adresata, w dowolnej formie i w dowolny sposób, w celu realizacji uprawnień posiadaczy innych papierów wartościowych tego emitenta, przepisu ust. 2 nie stosuje się, jeżeli termin realizacji tych uprawnień przypada nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału tych innych pa-

pierów wartościowych lub gdy w związku z ofertą publiczną tych innych papierów wartościowych prospekt emisyjny był sporządzony, zatwierdzony i udostępniony do publicznej wiadomości.”;

5) w art. 4:

a) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) obrocie pierwotnym – rozumie się przez to dokonywanie oferty publicznej przez emitenta lub subemitenta usługowego, której przedmiotem są papiery wartościowe nowej emisji, oraz zbywanie lub nabywanie papierów wartościowych na podstawie takiej oferty;”;

b) pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) wprowadzającym – rozumie się przez to właściciela papierów wartościowych dokonującego oferty publicznej;”;

c) pkt 12 i 13 otrzymują brzmienie:

„12) subemitencie inwestycyjnym – rozumie się przez to podmiot będący stroną zawartej z emitentem albo wprowadzającym umowy, w której podmiot ten zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych oferowanych w ofercie publicznej, na które nie złożono zapisów w terminie ich przyjmowania;

13) subemitencie usługowym – rozumie się przez to podmiot będący stroną zawartej z emitentem albo wprowadzającym umowy, w której podmiot ten zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi,

w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej;”,

d) w pkt 14 lit. b otrzymuje brzmienie:

„b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych innego podmiotu, lub”,

e) pkt 20 otrzymuje brzmienie:

„20) spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem spółki, której akcje zostały zarejestrowane na podstawie art. 5a ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”,

f) dodaje się pkt 26 i 27 w brzmieniu:

„26) instytucji kredytowej – rozumie się przez to podmiot prowadzący we własnym imieniu i na własny rachunek, na podstawie zezwolenia właściwych władz nadzorczych, działalność polegającą na przyjmowaniu depozytów lub innych środków powierzonych pod jakimkolwiek tytułem zwrotnym i udzielaniu kredytów lub na wydawaniu pieniądza elektronicznego;

27) pośrednim nabyciu akcji – rozumie się przez to uzyskanie statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym.”;

6) art. 5 otrzymuje brzmienie:

„Art. 5. Objęcie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w ramach subskrypcji lub sprzedaży na podstawie pierwszej oferty publicznej uważa się za nabycie papierów wartościowych w rozumieniu przepisów ustawy.”;

7) w art. 7:

a) w ust. 2:

– zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, z zastrzeżeniem art. 41 i 42, nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.”,

– pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, emitowanych w sposób ciągły lub powtarzający się w cyklach obejmujących co najmniej dwie emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy przez instytucję kredytową, które nie są podporządkowane, zamienne lub wymienne, nie inkorporują prawa do subskrybowania lub nabycia innego rodzaju papierów wartościowych oraz nie stanowią podstawy dla papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ich wartość, liczona według ceny emisyjnej, stanowi mniej niż 50.000.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia

ceny emisyjnej tych papierów, z zastrzeżeniem pkt 6a;”

– po pkt 6 dodaje się pkt 6a w brzmieniu:

„6a) papierów wartościowych, o których mowa w pkt 6, jeżeli ich łączna wartość, liczona według ceny emisyjnej, z uwzględnieniem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w przypadku, o którym mowa w pkt 6, w okresie 12 miesięcy od dokonania tej oferty lub uzyskania tego dopuszczenia, stanowi mniej niż 50.000.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia ceny emisyjnej tych papierów;”

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, z zastrzeżeniem art. 38-40, nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej:

- 1) kierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych;
- 2) kierowanej wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, co najmniej 50.000 euro lub równowartości tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia tej ceny;



- 3) dotyczącej papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 50.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych;
- 4) dotyczącej papierów wartościowych, których całkowita wartość, liczona według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, nie przekracza wartości 100.000 euro lub równowartości tej kwoty w innej walucie, ustalonej przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia tej ceny, z zastrzeżeniem pkt 4a;
- 4a) dotyczącej papierów wartościowych, których całkowita wartość, liczona według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, z uwzględnieniem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej w przypadku, o którym mowa w pkt 4, w okresie 12 miesięcy od dokonania tej oferty publicznej, nie przekracza wartości 100.000 euro lub równowartości tej kwoty w innej walucie, ustalonej przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia tej ceny;
- 5) obejmującej wyłącznie:
  - a) proponowanie nabycia lub wydawanie papierów wartościowych akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej lub

wspólnikom podmiotu przejmowanego, w związku z przejmowaniem tej spółki lub podmiotu,

- b) proponowanie nabycia lub wydawanie papierów wartościowych akcjonariuszom lub wspólnikom spółki łączącej się z emitentem lub wspólnikom podmiotu łączącego się z emitentem, w związku z łączeniem się tej spółki lub podmiotu z emitentem,
- c) proponowanie nabycia lub wydawanie akcji:
  - bezpłatnie akcjonariuszom (ze środków spółki) albo
  - jako wypłatę dywidendy z akcji, przy czym wydawane akcje są tego samego rodzaju co akcje, z których wypłacana jest dywidenda,
- d) proponowanie nabycia lub wydawanie papierów wartościowych emitenta, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, przez emitenta lub przez jednostkę powiązaną w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.<sup>4)</sup>), aktualnym lub byłym osobom zarządzającym lub pracownikom tego emitenta lub tej jednostki powiązanej,
- e) wydawanie akcji akcjonariuszom w związku z wymianą akcji istniejących, takiego samego rodzaju co akcje podlegające

wymianie, jeżeli nie powoduje to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;

6) papierów wartościowych, jeżeli ich wartość, liczona według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowi mniej niż 2.500.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży tych papierów, z zastrzeżeniem pkt 6a;

6a) papierów wartościowych, jeżeli ich wartość, liczona według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, z uwzględnieniem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej w przypadku, o którym mowa w pkt 6, w okresie 12 miesięcy od dokonania tej oferty publicznej, stanowi mniej niż 2.500.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży tych papierów.”,

c) w ust. 4:

– pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) akcji, które stanowią mniej niż 10% wszystkich tego samego rodzaju akcji emitenta dopuszczonych do obrotu na tym samym rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt 1a;”,

– po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu:

- „1a) akcji, które z uwzględnieniem akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w przypadku, o którym mowa w pkt 1, w okresie 12 miesięcy od tego dopuszczenia, stanowią mniej niż 10% wszystkich tego samego rodzaju akcji emitenta dopuszczonych do obrotu na tym samym rynku regulowanym przed dopuszczeniem w przypadku, o którym mowa w pkt 1;”,
- pkt 4 otrzymuje brzmienie:
  - „4) papierów wartościowych będących przedmiotem propozycji nabycia kierowanej do akcjonariuszy lub wspólników spółki przejmowanej lub wspólników podmiotu przejmowanego, lub wydawanych akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej lub wspólnikom podmiotu przejmowanego, w związku z przejmowaniem tej spółki lub podmiotu;”,
- pkt 5 otrzymuje brzmienie:
  - „5) papierów wartościowych będących przedmiotem propozycji nabycia kierowanej do akcjonariuszy lub wspólników spółki łączącej się z emitentem lub wspólników podmiotu łączącego się z emitentem, lub wydawanych akcjonariuszom lub wspólnikom spółki łączącej się z emitentem lub wspólnikom podmiotu łączącego się z emitentem, w związku z łączeniem się tej spółki lub podmiotu z emitentem;”,
- w pkt 8 lit. b i c otrzymują brzmienie:
  - „b) uzyskanie po raz pierwszy dopuszczenia tych papierów wartościowych lub innych papierów wartościowych tego samego rodzaju do obrotu

na tym innym rynku regulowanym, które nastąpiło po dniu 31 grudnia 2003 r., było poprzedzone zatwierdzeniem prospektu emisyjnego i udostępnieniem go do publicznej wiadomości na zasadach zgodnych z przepisami niniejszego rozdziału, oraz

c) dokument informacyjny, udostępniony do publicznej wiadomości w związku z tym dopuszczeniem, które nastąpiło po dniu 1 lipca 1983 r. a do dnia 31 grudnia 2003 r., został sporządzony i zatwierdzony zgodnie z postanowieniami obowiązującego w tym okresie prawa Unii Europejskiej, o ile nie stosuje się przepisu lit. b, oraz”,

– dodaje się pkt 9 w brzmieniu:

„9) papierów wartościowych emitowanych przez fundusze wpisane do rejestru funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 263 ustawy o funduszach inwestycyjnych.”,

d) uchyla się ust. 5;

8) w art. 8 w ust. 2 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) w okresie 12 kolejnych miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wpis do rejestru inwestorów kwalifikowanych zawarła, na własny rachunek, w obrocie zorganizowanym w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub w tożsamym z nim obrocie dokonywanym poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, transakcje papierami wartościowymi w liczbie co najmniej 10 transakcji w każdym trzymiesięcznym okresie, każda o wartości co najmniej 50.000 euro lub równowartości tej kwoty

w innej walucie, ustalonej przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający datę złożenia wniosku o wpis do rejestru inwestorów kwalifikowanych;

2) wartość jej portfela papierów wartościowych w dniu poprzedzającym datę złożenia wniosku o wpis do rejestru inwestorów kwalifikowanych wynosi co najmniej 500.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający datę złożenia wniosku o wpis do rejestru inwestorów kwalifikowanych;”;

9) w art. 10:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Komisja prowadzi ewidencję:

- 1) papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- 2) papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu

– z wyłączeniem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.”,

b) w ust. 3 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej,”,

c) w ust. 7 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) zakres informacji, o której mowa w ust. 4, uwzględniając konieczność zapewnienia podstawowych danych o instrumentach finansowych i trybie przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży na podstawie oferty publicznej, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu;”;

10) art. 11 otrzymuje brzmienie:

„Art. 11. 1. Państwem macierzystym w rozumieniu przepisów niniejszego rozdziału jest państwo członkowskie, na terytorium którego emitent ma siedzibę, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. W przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym:

1) których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 1.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych, nie później jednak niż na dzień złożenia do Komisji wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego,

2) uprawniających do nabycia innych papierów wartościowych albo wymiany na inne papiery wartościowe lub do rozliczenia pieniężnego w wyniku realizacji tego prawa w nich inkorporowanego, pod warunkiem że emitentem papierów wartościowych

wych o charakterze nieudziałowym nie jest emitent papierów wartościowych nabywanych lub obejmowanych w wyniku realizacji tego prawa lub inny podmiot należący do jego grupy kapitałowej

– państwem macierzystym jest państwo członkowskie będące miejscem siedziby emitenta papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym albo państwo członkowskie, w którym te papiery są lub będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, albo państwo członkowskie, w którym będzie przeprowadzona oferta publiczna tych papierów – według wyboru ich emitenta albo wprowadzającego.

3. W przypadku emitentów, których siedziba nie znajduje się na terytorium państwa członkowskiego, innych niż wskazani w ust. 2, państwem macierzystym jest państwo członkowskie, w którym będzie przeprowadzona oferta publiczna papierów wartościowych, albo państwo członkowskie, w którym te papiery będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym – według wyboru, odpowiednio, ich emitenta, wprowadzającego albo innego podmiotu uprawnionego w danym państwie członkowskim do ubiegania się o takie dopuszczenie.
4. W przypadku gdy wyboru, o którym mowa w ust. 3, dokonał podmiot uprawniony w danym państwie członkowskim do ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, inny niż ich



emitent, emitent może postanowić, w związku z innymi papierami wartościowymi emitowanymi przez tego emitenta, o wskazaniu innego państwa członkowskiego jako państwa macierzystego.

5. Państwem przyjmującym w rozumieniu przepisów ustawy jest państwo członkowskie, inne niż państwo macierzyste, w którym jest prowadzona oferta publiczna lub w którym emitent lub podmiot uprawniony w danym państwie członkowskim do ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, inny niż ich emitent, ubiega się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;

11) po art. 11 dodaje się art. 11a w brzmieniu:

„Art. 11a. Wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym składa ich emitent.”;

12) art. 16 otrzymuje brzmienie:

„Art. 16. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.”;

13) art. 17 otrzymuje brzmienie:

„Art. 17. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;

14) art. 18 i 19 otrzymują brzmienie:

„Art. 18. 1. Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
  - 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
  - 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
  - 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.
2. W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej

w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, Komisja może:

- 1) wezwać emitenta do zaprzestania naruszenia przepisów prawa na terytorium tego państwa lub
- 2) zastosować środki określone w art. 16 lub 17.

Art. 19. 1. W przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem lub wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub prowadzeniem akcji promocyjnej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, lub podmiot uczestniczący w ofercie publicznej, dopuszczeniu lub wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub akcji promocyjnej, w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta, Komisja przekazuje informację o tym zdarzeniu właściwemu organowi państwa macierzystego tego emitenta.

2. W przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję, właściwy organ państwa macierzystego emitenta nie podejmuje działań mających zapobiec dalszemu naruszaniu przepisów prawa lub gdy te działania są nie-

skuteczne, Komisja może, w celu ochrony interesu inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, zastosować środki określone odpowiednio w art. 16, 17 lub w art. 53 ust. 5. Komisja niezwłocznie przekazuje informację o zastosowaniu tych środków Komisji Europejskiej.”;

15) po art. 19 dodaje się art. 19a w brzmieniu:

„Art. 19a. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 16 pkt 1 lub 2, w art. 17 pkt 1 lub 2, w art. 18 lub w art. 53 ust. 5 pkt 1 lub 2, Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.”;

16) w art. 21:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku oferty publicznej lub dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym lub warrantów, tożsamy co do charakteru inkorporowanych w nich praw, emitowanych w określonym czasie, w sposób ciągły lub powtarzający się w cyklach obejmujących co najmniej dwie emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy (program emisji), lub
- 2) papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych przez instytucję kredytową w sposób ciągły lub powtarzający się w cyklach obejmujących co najmniej dwie

emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy, jeżeli środki uzyskane z emisji tych papierów są lokowane w aktywa o wartości odpowiadającej co najmniej wartości zobowiązań wynikających z tych papierów do dnia ich wykupu, oraz pod warunkiem że w przypadku niewypłacalności emitenta środki pozyskane z emisji tych papierów wartościowych są zabezpieczone w ten sposób, że gwarantują pierwszeństwo spłaty kapitału i odsetek wymagalnych z tytułu tych papierów przed innymi wierzytelnościami w stosunku do emitenta

– emitent lub wprowadzający sporządza prospekt emisyjny, będący prospektem emisyjnym podstawowym.”,

b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. O ile przepisy prawa państwa członkowskiego, o którym mowa w art. 36 ust. 1, nie stanowią inaczej, dokument podsumowujący oraz podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu nie są wymagane w przypadku prospektu emisyjnego papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 50.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień podjęcia uchwały o emisji tych papierów wartościowych.”;

17) w art. 22 dodaje się ust. 4 i 5 w brzmieniu:

„4. Podmiotem odpowiedzialnym za rzetelność, prawdziwość i kompletność informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym jest:

- 1) emitent – za wszystkie informacje;
- 2) wprowadzający – za informacje o wprowadzającym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych;
- 3) podmiot zabezpieczający – za informacje o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu;
- 4) subemitent usługowy – za informacje o subemitencie oraz dokonywanej przez niego subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- 5) osoba sporządzająca lub biorąca udział w sporządzeniu informacji – za informację, którą sporządziła lub w której sporządzeniu brała udział.

5. Prospekt emisyjny powinien zawierać oświadczenie podmiotów wymienionych w ust. 4 o rzetelności, prawdziwości i kompletności informacji, w brzmieniu określonym w rozporządzeniu 809/2004.”;

18) w art. 23 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych danym prospektem emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego;”;

19) art. 24 otrzymuje brzmienie:

„Art. 24. 1. W przypadku gdy prospekt emisyjny podstawowy, zaktualizowany zgodnie z art. 51, nie zawiera informacji o szczegółowych warun-

kach poszczególnych ofert, emitent lub wprowadzający przekazuje do Komisji informację o szczegółowych warunkach każdej oferty oraz udostępnia ją do publicznej wiadomości w sposób przewidziany dla prospektu emisyjnego, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych nim objętych, z uwzględnieniem art. 22, 26 i 33 rozporządzenia 809/2004. Do informacji o szczegółowych warunkach oferty przekazywanych w tym trybie nie stosuje się wymogów wynikających z art. 51.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, prospekt emisyjny podstawowy powinien spełniać przynajmniej warunek, o którym mowa w art. 54 ust. 1 pkt 1.
3. Emitent lub wprowadzający przekazuje do Komisji informację o formie i terminie udostępnienia do publicznej wiadomości szczegółowych warunków poszczególnych ofert. Przepis art. 47 ust. 3 stosuje się odpowiednio.”;

20) w art. 27:

a) w ust. 2:

– pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) uchwałę właściwego organu stanowiącego emitenta w sprawie emisji papierów wartościowych, których dotyczy prospekt emisyjny;”



– po pkt 3 dodaje się pkt 3a i 3b w brzmieniu:

„3a) uchwałę walnego zgromadzenia spółki w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji, których dotyczy prospekt emisyjny, do obrotu na rynku regulowanym w przypadku spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na tym rynku regulowanym;

3b) uchwałę walnego zgromadzenia spółki niebędącej spółką publiczną w sprawie upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji, których dotyczy prospekt emisyjny, w depozycie papierów wartościowych;”

b) dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Pośrednictwo firmy inwestycyjnej, o którym mowa w ust. 1, nie jest wymagane w przypadku wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e.”;

21) w art. 28:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) łącznie dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący, wraz z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego obejmującego te dokumenty, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1, załączając dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2.”

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przepisy art. 27 ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio.”,

c) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. Po zatwierdzeniu dokumentu rejestracyjnego w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, emitent lub wprowadzający przekazuje niezwłocznie jego ostateczną wersję do Komisji.”;

22) w art. 29 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. W przypadku subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, dokonywanych w terminie ważności dokumentu rejestracyjnego zatwierdzonego w przypadkach, o których mowa w art. 28 ust. 1, emitent lub wprowadzający każdorazowo składa do Komisji dokument ofertowy i dokument podsumowujący dla papierów wartościowych, które będą przedmiotem danej oferty lub dopuszczenia, wraz z wnioskiem o zatwierdzenie tych dokumentów obejmującym informacje, o których mowa w art. 27 ust. 1.

2. Do dokumentu ofertowego, o którym mowa w ust. 1, dołącza się informacje o istotnych błędach w treści dokumentu rejestracyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu dokumentu rejestracyjnego lub, jeżeli ten dokument rejestracyjny był już częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie zestawu dokumentów, zaktualizowaniu prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51, lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po przedmiotowym zatwierdzeniu lub zaktualizowaniu.”;

23) w art. 32:

a) w ust. 1:

– zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„W przypadku gdy składana dokumentacja jest niekompletna lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, Komisja może – w zakresie niezbędnym do zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub stwierdzenia istnienia przesłanek podjęcia przez Komisję czynności, o których mowa w art. 16-18 – żądać przedstawienia innych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej lub prawnej emitenta, od:”

– dodaje się pkt 6 w brzmieniu:

„6) osób wchodzących w skład organu zarządzającego emitenta lub wprowadzającego.”

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedkłada w terminie:

1) 10 dni roboczych od dnia złożenia dokumentacji – w przypadku, o którym mowa w art. 31 ust. 1;

2) 20 dni roboczych od dnia złożenia dokumentacji – w przypadku, o którym mowa w art. 31 ust. 2.”;

24) w art. 33 w ust. 2 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2) mogłyby wyrządzić istotną szkodę emitentowi – o ile nie wprowadzi to w błąd ogółu inwestorów co do faktów i okoliczności, których znajomość jest istotna dla oceny praw z papierów wartościowych lub sytuacji

emitenta, wprowadzającego lub podmiotu zabezpieczającego;

- 3) jest nieistotne z punktu widzenia danej oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli nie wprowadzi to w błąd ogółu inwestorów co do faktów i okoliczności, których znajomość jest istotna dla oceny sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju emitenta, wprowadzającego lub podmiotu zabezpieczającego.”;

25) w art. 35 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

- „1. Na podstawie porozumienia z właściwym organem nadzoru w innym państwie członkowskim, Komisja może przekazać temu organowi rozpatrzenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego albo dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, złożonych do Komisji przez emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, jeżeli uzna to za uzasadnione w szczególności specyfiką tego emitenta, papierów wartościowych objętych tym prospektem emisyjnym albo charakterem oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Komisja w terminie 3 dni roboczych informuje wnioskodawcę o przekazaniu wniosku.”;

26) w art. 36 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

- „1. Na wniosek emitenta lub wprowadzającego, Komisja wydaje zaświadczenie potwierdzające zatwierdzenie prospektu emisyjnego, wskazujące informacje objęte przez Komisję zwolnieniem z obowiązku zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, wraz z uzasadnieniem tego zwolnienia i określeniem przesłanek,

o których mowa w art. 33 ust. 2, oraz informacje, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 5, oraz przekazuje to zaświadczenie, wraz z dostarczoną przez wnioskodawcę kopią prospektu emisyjnego i jego tłumaczeniem na język wymagany przez państwo wskazane przez emitenta lub wprowadzającego jako państwo przyjmujące, właściwemu organowi nadzoru w państwie członkowskim, które emitent wskaże w tym wniosku jako państwo przyjmujące.”;

27) w art. 37:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) kopii zatwierdzonego prospektu emisyjnego, sporządzonego i zaktualizowanego zgodnie z przepisami tego państwa członkowskiego, wraz z jego tłumaczeniem na język polski lub angielski, według wyboru emitenta lub wprowadzającego, wraz z tłumaczeniem na język polski części prospektu emisyjnego zawierającej podsumowanie informacji w nim zamieszczonych.”,

b) uchyla się ust. 2,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Udostępnienie prospektu emisyjnego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie może nastąpić wcześniej niż po otrzymaniu przez Komisję dokumentów, o których mowa w ust. 1.”,

d) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Przepisy art. 24 w zakresie sposobu i terminu publikacji szczegółowych warunków oferty publicznej, art. 45 ust. 2 i 3, art. 46 ust. 2, art. 47

ust. 1, 4 i 5, art. 48-50, art. 51 ust. 4 i 5 oraz art. 52 i 53 stosuje się odpowiednio.”;

28) art. 38 otrzymuje brzmienie:

„Art. 38. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 5 lit. a i b oraz ust. 4 pkt 4 i 5, emitent lub wprowadzający składa do Komisji za pośrednictwem firmy inwestycyjnej memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, zawierające informacje równoważne pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym, wraz z wnioskiem o stwierdzenie tej równoważności. Do postępowania w sprawie wniosku przepisy art. 31, 32 i art. 33 ust. 2 stosuje się odpowiednio.

2. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, powinien spełniać odpowiednio warunki, o których mowa w art. 27 ust. 1 i ust. 2 pkt 2-5.
3. Wymóg sporządzenia, uzyskania stwierdzenia równoważności, o którym mowa w ust. 1, oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przynajmniej jedną z przesłanek, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-3 lub 4, oraz w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych spełniających przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 1. W przypadku sporządzenia memorandum informacyjnego w odniesieniu do oferty publicznej spełniającej przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4, pośrednictwo firmy inwe-

stycyjnej, o którym mowa w ust. 1, nie jest wymagane.

4. Po stwierdzeniu równoważności, o której mowa w ust. 1, emitent lub wprowadzający niezwłocznie przekazuje Komisji ostateczną wersję memorandum.
5. Przepisy art. 22 i 23, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 oraz art. 52-54 stosuje się odpowiednio.”;

29) po art. 38 dodaje się art. 38a i 38b w brzmieniu:

„Art. 38a. 1. Emitent lub wprowadzający jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do memorandum informacyjnego informacje o istotnych błędach w jego treści oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po stwierdzeniu równoważności lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po tym stwierdzeniu, do dnia:

- 1) dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedojściu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, ogłoszenia o odstąpieniu przez emitenta od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – w przypadku gdy emitentem jest podmiot podlegający obowiązkom informacyjnym, o których mowa w rozdziale 3, lub

gdy papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo

2) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

2. Przekazanie przez emitenta lub wprowadzającego aneksu do memorandum informacyjnego do Komisji powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w jego treści lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.
3. Udostępnienie przez emitenta lub wprowadzającego aneksu zainteresowanym inwestorom, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne, powinno nastąpić równocześnie z przekazaniem go do Komisji.
4. Obowiązek przekazania informacji w formie aneksu do memorandum informacyjnego nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1.

Art. 38b. W przypadku gdy aneks, o którym mowa w art. 38a, jest udostępniany zainteresowanym inwestorom po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie



się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści memorandum informacyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”;

30) art. 39 i 40 otrzymują brzmienie:

- „Art. 39. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 5 lit. c i d oraz ust. 4 pkt 6-8, emitent lub wprowadzający udostępnia do wiadomości zainteresowanych inwestorów memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, którego zakres określa rozporządzenie wydane na podstawie art. 55 pkt 1.
2. Przepisy art. 22, art. 48 w zakresie zamieszczenia w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 oraz art. 53 stosuje się odpowiednio.

3. Wymóg sporządzenia oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przynajmniej jedną z przesłanek, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 oraz w art. 7 ust. 3 pkt 5 lit. e, oraz w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych spełniających przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 1 lub 2.

Art. 40. 1. Memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 38 i 39, sporządza się w języku polskim.

2. Emitent lub wprowadzający ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, sposobu i terminu udostępnienia memorandum informacyjnego, a w przypadku memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 39 ust. 1, również trybu aktualizacji informacji zamieszczonych w memorandum informacyjnym, zapewniając:
  - 1) jego dostępność dla zainteresowanych inwestorów przed rozpoczęciem subskrypcji, sprzedaży lub wydawania papierów wartościowych, których dotyczy;
  - 2) sprawne przeprowadzenie subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;
  - 3) należyłą ochronę interesów inwestorów.”;

31) w art. 41:

a) w ust. 1:

– pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych, o których mowa w art. 7 ust. 2 pkt 2-7;”;

– w pkt 2 lit. a otrzymuje brzmienie:

„a) proponowanie nabycia papierów wartościowych w postępowaniu likwidacyjnym;”;

– w pkt 2 uchyla się lit. b,

b) uchyla się ust. 2;

32) art. 42 otrzymuje brzmienie:

„Art. 42. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 41 ust. 1 pkt 1 i 2, emitent lub wprowadzający składa do Komisji za pośrednictwem firmy inwestycyjnej memorandum informacyjne, którego zakres określa rozporządzenie wydane na podstawie art. 55 pkt 1, sporządzone w formie jednolitego dokumentu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. Przepisy art. 31 i 32 oraz art. 33 ust. 2 stosuje się odpowiednio.

2. Memorandum informacyjne sporządza się w języku polskim.

3. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, powinien spełniać odpowiednio warunki, o których mowa w art. 27 ust. 1 i ust. 2 pkt 2-5. Jednak w przypadku sporządzenia memorandum informacyjnego w związku z ofertą, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. e, pośred-

nictwo firmy inwestycyjnej, o którym mowa w ust. 1, nie jest wymagane.

4. Przepisy art. 22, 45, 47 ust. 1, 2, 4 i 5 oraz art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odsłanie, art. 49 ust. 1, art. 50 oraz art. 52-54 stosuje się odpowiednio.
5. Wymóg sporządzenia, uzyskania zatwierdzenia oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 lub pkt 5 lit. e. W przypadku oferty publicznej spełniającej przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 5 lit. a-d, stosuje się przepisy art. 38-40, o ile emitent lub wprowadzający tak postanowi.”;

33) po art. 42 dodaje się art. 42a i 42b w brzmieniu:

„Art. 42a. 1. Emitent lub wprowadzający jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do memorandum informacyjnego informacje o istotnych błędach w jego treści oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po jego zatwierdzeniu lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, do dnia:

- 1) dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedojszcju subskrypcji lub sprzedaży do skutku, ogłoszenia o odstąpieniu przez emitenta

od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – w przypadku gdy emitentem jest podmiot podlegający obowiązkom informacyjnym, o których mowa w rozdziale 3, lub gdy papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo

- 2) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.
2. Przekazanie przez emitenta lub wprowadzającego aneksu do memorandum informacyjnego do Komisji powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w jego treści lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.
  3. Udostępnienie przez emitenta lub wprowadzającego aneksu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne, powinno nastąpić równocześnie z przekazaniem aneksu do Komisji.
  4. Obowiązek przekazania informacji w formie aneksu do memorandum informacyjnego nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1.

Art. 42b. W przypadku gdy aneks, o którym mowa w art. 42a, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści memorandum informacyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”;

34) uchyla się art. 43;

35) w art. 44 dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. Podmiotem odpowiedzialnym za rzetelność, prawdziwość i kompletność informacji zamieszczonych w warunkach obrotu jest:

- 1) podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym – za wszystkie informacje;
  - 2) osoba sporządzająca informację – za informację, którą sporządziła.”;
- 36) tytuł oddziału 4 otrzymuje brzmienie:
- „Udostępnianie informacji o papierach wartościowych w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą na podstawie tej oferty lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym”;
- 37) w art. 45 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:
- „1. Niezwłocznie po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego emitent lub wprowadzający przekazuje jego ostateczną wersję do Komisji oraz udostępnia prospekt emisyjny do publicznej wiadomości.
  2. Emitent lub wprowadzający jest obowiązany, z zastrzeżeniem ust. 3, udostępnić do publicznej wiadomości prospekt emisyjny w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych nim objętych, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo w dniu dopuszczenia papierów do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.”;
- 38) w art. 46 ust. 2 otrzymuje brzmienie:
- „2. W przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, będących przedmiotem ubiegania się

o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 50.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych, prospekt emisyjny udostępniany do publicznej wiadomości powinien być sporządzony w języku uzgodnionym przez Komisję z właściwymi organami nadzoru państw członkowskich, w których nastąpi to ubieganie się, lub w języku angielskim, według wyboru emitenta lub wprowadzającego. W takim przypadku emitent lub wprowadzający ma obowiązek udostępnić do publicznej wiadomości, łącznie z prospektem emisyjnym, dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, sporządzone w języku polskim.”;

39) w art. 47:

a) w ust. 1 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2) w postaci drukowanej, bezpłatnie, w siedzibie spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczone do obrotu, lub w siedzibie emitenta, a także w siedzibie i punktach obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym, w nakładzie zapewniającym dostępność prospektu emisyjnego dla osób zainteresowanych oraz sprawne przeprowadzenie subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;



- 3) w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie emitenta oraz firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym;”,
- b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:
- „2. Nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości emitent lub wprowadzający przekazuje do Komisji informację o formie i terminie jego udostępnienia.”;
- 40) w art. 49 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:
- „1. Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości, nie dłużej jednak niż do dnia:
- 1) przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedośściu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, ogłoszenia o odstąpieniu przez emitenta lub wprowadzającego od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – w przypadku gdy papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo
  - 2) dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy prospekt emisyjny, do obrotu na rynku regulowanym.
2. Termin ważności dokumentu rejestracyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.”;
- 41) art. 50 otrzymuje brzmienie:

„Art. 50. Wszelkie informacje dotyczące publicznej oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, udostępniane w dowolny sposób i formie, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego nie mogą być sprzeczne z treścią informacji zawartych w prospekcie emisyjnym.”;

42) art. 51 otrzymuje brzmienie:

„Art. 51. 1. Emitent lub wprowadzający jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści prospektu emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, do dnia:

- 1) dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedośściu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, ogłoszenia o odstąpieniu przez emitenta od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – w przypadku gdy emitentem jest podmiot podlegający obowiązkom informacyjnym, o których mowa w rozdziale 3, lub gdy papiery wartościowe będące przedmiotem oferty pu-

- blicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo
- 2) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.
2. Przekazanie przez emitenta lub wprowadzającego aneksu do memorandum informacyjnego do Komisji powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.
  3. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję w trybie określonym w art. 31, 32 i art. 33 ust. 2, jednak w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu.
  4. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub 17.
  5. Po zatwierdzeniu aneksu do prospektu emisyjnego, emitent lub wprowadzający niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, udostępnia aneks do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.

6. Na podstawie porozumienia z właściwym organem nadzoru w innym państwie członkowskim, Komisja przekazuje temu organowi rozpatrzenie wniosku o zatwierdzenie aneksu złożonego do Komisji przez emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, jeżeli uprzednio przekazała temu organowi do zatwierdzenia prospekt emisyjny albo dokumenty, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, zgodnie z przepisami art. 35 ust. 1.
7. Do rozpatrzenia przez Komisję wniosku o zatwierdzenie aneksu przekazanego przez właściwy organ nadzoru w innym państwie członkowskim na podstawie porozumienia, o którym mowa w ust. 6, stosuje się odpowiednio przepisy ust. 1 i 2.
8. Obowiązek przekazania informacji w formie aneksu do prospektu emisyjnego nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1.”;

43) po art. 51 dodaje się art. 51a w brzmieniu:

„Art. 51a. W przypadku gdy aneks, o którym mowa w art. 51, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia

udostępnienia aneksu. Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”;

44) art. 52 otrzymuje brzmienie:

„Art. 52. 1. Treść i forma udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego oraz aneksów powinny być zgodne z treścią i formą prospektu emisyjnego i aneksów zatwierdzonych przez Komisję.

2. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1, emitent lub wprowadzający może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w art. 51, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostęp-

niony prospekt emisyjny. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do Komisji.

3. W przypadku gdy zatwierdzony prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości informację, o której mowa w ust. 2, uwzględnia się w jego treści lub udostępnia się razem z prospektem emisyjnym w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.”;

45) w art. 53:

a) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

- „3. Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub rozporządzenia 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.
4. W przypadku gdy zgodnie z ustawą nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie i udostępnienie prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości, wszelkie informacje przekazywane inwestorom w ramach akcji promocyjnej powinny być udostępnione w takim samym zakresie wszystkim podmiotom, do których jest kierowana oferta publiczna.”,

b) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. W przypadku, o którym mowa w ust. 5 pkt 1 i 2, przepisy art. 18 ust. 2 i art. 19a stosuje się odpowiednio.”;

46) w art. 54:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Prospekt emisyjny może nie zawierać ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych lub ostatecznej liczby oferowanych papierów wartościowych pod warunkiem wskazania w prospekcie emisyjnym:

1) ceny maksymalnej;

2) kryteriów lub warunków ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych, lub ostatecznej liczby oferowanych papierów wartościowych, lub

3) że osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po

upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”;

47) po tytule rozdziału 3 dodaje się art. 55a w brzmieniu:

„Art. 55a. 1. Państwem macierzystym w rozumieniu przepisów niniejszego rozdziału, z zastrzeżeniem ust. 2, jest:

1) państwo członkowskie, na terytorium którego emitent ma siedzibę – w przypadku emitenta akcji lub emitenta papierów wartościowych o charakterze nieudzielnym, których jednostkowa wartość nominalna wynosi mniej niż 1.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych;

2) państwo członkowskie, o którym mowa w art. 11 ust. 2-4 – w przypadku emitenta papierów wartościowych, o których mowa w pkt 1, mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim.

2. W przypadku innym niż określony w ust. 1 państwem macierzystym jest, według wyboru emitenta, państwo członkowskie, w którym emitent ma siedzibę, albo jedno z państw członkowskich, na terytorium którego papiery wartościowe emitenta zostały



dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

3. Zmiana państwa macierzystego może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dokonania wyboru, o którym mowa w ust. 2, chyba że przed upływem tego terminu papiery wartościowe emitenta utracą status dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium państw członkowskich.”;

48) w art. 56:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym jest obowiązany, z zastrzeżeniem ust. 6, do równoczesnego przekazywania Komisji, spółce prowadzącej ten rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości:

- 1) informacji poufnych, w rozumieniu art. 154 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zwanych dalej „informacjami poufnymi”;

- 2) informacji bieżących i okresowych:

- a) zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 – w przypadku emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, albo

- b) zgodnie z postanowieniami regulaminów, o których mowa w art. 61 – w przypadku

emitentów papierów wartościowych dopuszczonych wyłącznie do obrotu na rynku giełdowym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych lub obrotu na rynku pozagiełdowym.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Komisja gromadzi informacje, o których mowa w ust. 1, oraz zapewnia powszechny i stały dostęp do tych informacji, przy uwzględnieniu konieczności zagwarantowania bezpieczeństwa informacji oraz pewności źródła informacji.”,

c) uchyla się ust 4,

d) dodaje się ust. 6 i 7 w brzmieniu:

„6. W przypadku emitenta, o którym mowa w ust. 1, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, zakres informacji przekazywanych zgodnie z ust. 1 oraz terminy ich przekazywania określają przepisy państwa macierzystego.

7. Emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, którego papiery wartościowe nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie w jednym państwie przyjmującym, przekazuje Komisji informacje, o których mowa w ust. 1. Przekazanie tych informacji do publicznej wiadomości następuje na zasadach określonych w przepisach państwa przyjmującego.”;

49) po art. 56 dodaje się art. 56a-56c w brzmieniu:

„Art. 56a. Emitent papierów wartościowych, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, sporządza informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, według wyboru emitenta, w językach wymaganych przez państwa przyjmujące, w tym w języku polskim, albo w języku angielskim, z zastrzeżeniem art. 56c.

Art. 56b. 1. W przypadku gdy papiery wartościowe emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, sporządza się w języku polskim, z zastrzeżeniem art. 56c.

2. W przypadku gdy papiery wartościowe emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w państwach przyjmujących, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, sporządza się również, według wyboru emitenta, w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim, z zastrzeżeniem art. 56c.

3. W przypadku gdy papiery wartościowe emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, sporządza

się, według wyboru emitenta, w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim oraz, według wyboru emitenta, w języku polskim albo w języku angielskim, z zastrzeżeniem art. 56c.

Art. 56c. W przypadku papierów wartościowych o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 50.000 euro lub w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w walucie innej niż euro, o jednostkowej wartości nominalnej stanowiącej w dniu emisji równowartość co najmniej 50.000 euro, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, mogą być sporządzane, według wyboru emitenta, w języku wymaganym przez państwo macierzyste oraz w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim.”;

50) w art. 60 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:

1) rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym,

2) terminy i częstotliwość przekazywania informacji,  
o których mowa w pkt 1

– przy uwzględnieniu regulacji w zakresie rachunkowości, na podstawie których mają być ujawniane dane finansowe, oraz zakresu ujawnianych danych finansowych, w sposób umożliwiający inwestorom właściwą ocenę sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta, a także zasady uznawania za równoważne wymagań zawartych w przepisach państw niebędących państwami członkowskimi.”;

51) art. 61 otrzymuje brzmienie:

„Art. 61. Rodzaj i formę oraz wskazanie regulacji i odpowiednio zakres informacji bieżących i okresowych, przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wyłącznie na rynku giełdowym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych lub na rynku pozagiełdowym, terminy ich przekazywania oraz zasady uznawania za równoważne wymagań zawartych w przepisach państw niebędących państwami członkowskimi określają regulaminy tych rynków. Regulaminy powinny określać zakres informacji oraz częstotliwość ich przekazywania, tak aby umożliwić inwestorom ocenę sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta oraz ocenę ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w papiery wartościowe.”;

52) w art. 62:

a) ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

„4. Komisja może udzielić emitentowi z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym zezwolenia na przekazywanie zamiast informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1, informacji wymaganych przepisami prawa państwa siedziby, pod warunkiem że zawierają one równoważne wymagania do określonych w art. 56 ust. 1 lub emitent ten spełnia wymagania określone w przepisach państwa siedziby, które Komisja, uwzględniając zasady określone w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 lub regulaminach, o których mowa w art. 61, uznaje za równoważne.

5. Emitent z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, udostępniający publicznie na terytorium państwa swojej siedziby inne istotne informacje niż odpowiadające informacjom, o których mowa w art. 56 ust. 1, jest obowiązany do równoczesnego przekazania ich w trybie określonym w art. 56 ust. 1. Przepis art. 56b stosuje się odpowiednio.”,

b) uchyla się ust. 6 i 7;

53) art. 63 otrzymuje brzmienie:

„Art. 63. 1. Emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, zapewnia publiczną dostępność rocznych i półrocznych informacji okresowych przez okres co najmniej pięciu lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie ich w sieci Internet na swojej stronie.

2. Emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, zapewnia dostępność informacji okresowych zgodnie z przepisami państwa macierzystego.”;

54) art. 64 otrzymuje brzmienie:

„Art. 64. Obowiązek przekazywania do publicznej wiadomości informacji okresowych nie ma zastosowania w odniesieniu do emitentów będących państwami lub bankami centralnymi oraz do Europejskiego Banku Centralnego.”;

55) art. 65 otrzymuje brzmienie:

„Art. 65. 1. Emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym w rozumieniu art. 11, przekazują corocznie do Komisji oraz do publicznej wiadomości wykaz wszystkich informacji określonych w art. 56 ust. 1, bez względu na miejsce ich publikacji, przekazanych do publicznej wiadomości w okresie objętym roczną informacją okresową, o której mowa w ust. 3, ze wskazaniem miejsca, gdzie te informacje są dostępne.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie dotyczy emitentów papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 50.000 euro lub równowartość tej kwoty w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia war-

tości nominalnej tych papierów wartościowych.

3. Wykaz, o którym mowa w ust. 1, jest przekazywany w trybie określonym w art. 27 rozporządzenia 809/2004 po udostępnieniu przez emitenta do publicznej wiadomości rocznej informacji okresowej.”;

56) w art. 66 w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

- „3) spółce prowadzącej rynek regulowany w zakresie, w jakim jest to niezbędne do zawieszenia obrotu papierami wartościowymi, prawami pochodnymi lub innymi instrumentami z nimi powiązanymi – w przypadku, o którym mowa w art. 20 ust. 2a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;

57) po art. 68 dodaje się art. 68a w brzmieniu:

- „Art. 68a. W celu prawidłowego wykonywania przez emitentów papierów wartościowych obowiązków wynikających z ustawy, osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorujących emitenta są obowiązane do ujawniania swoich danych, w zakresie określonym przepisami rozporządzenia 809/2004 oraz przepisami wydanymi na podstawie art. 55 pkt 1 i 3 oraz art. 60 ust. 2 i art. 61, w szczególności dotyczących wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych tym osobom od emitenta, z podaniem imion i nazwisk tych osób oraz należnych im kwot, odrębnie dla każdej z tych osób.”;



58) w art. 69:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni roboczych od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.”,

b) w ust. 4 dodaje się pkt 5 i 6 w brzmieniu:

- „5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c.”,

c) po ust. 4 dodaje się ust. 4a i 4b w brzmieniu:

„4a. W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno także zawierać informacje

określone w ust. 4 pkt 2 i 3, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

4b. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, może być sporządzone w języku angielskim.”,

d) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w ust. 4 pkt 4, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.”;

59) po art. 69 dodaje się art. 69a w brzmieniu:

„Art. 69a. 1. Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;

2) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji;

3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2:

1) ogólną liczbę głosów oblicza się z uwzględnieniem liczby głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych

może osiągnąć w wyniku ich zamiany na akcje;

2) w zawiadomieniu wskazuje się również:

a) liczbę głosów z uwzględnieniem liczby głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku ich zamiany na akcje,

b) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów obliczonej z uwzględnieniem liczby głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku ich zamiany na akcje.”;

60) po art. 70 dodaje się art. 70a w brzmieniu:

„Art. 70a. W przypadku zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 4b, spółka publiczna może sporządzić informację, o której mowa w art. 70 pkt 1, w języku angielskim.”;

61) w art. 72:

a) w ust. 1 zdanie końcowe otrzymuje brzmienie:

„– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.”,

b) uchyla się ust. 2;

62) w art. 73 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia

akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.”;

63) w art. 74:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność

prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.”,

b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

- „3. Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.
4. Przepis ust. 3 stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.”;

64) w art. 75 w ust. 3 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

- „1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej – art. 5 nie stosuje się;”;

65) w art. 76:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i 73, mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:

- a) akcje innej spółki,
- b) kwity depozytowe,
- c) listy zastawne;

2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.”;

66) w art. 77:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działal-

ność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten łączy do zawiadomienia treść wezwania.”,

b) w ust. 4 po pkt 2 dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.”,

c) dodaje się ust. 6 i 7 w brzmieniu:

„6. W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego.

7. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.”;

67) w art. 78 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2, uważa się za doręczone

podmiotowi obowiązany do ogłoszenia wezwania.”;

68) w art. 79:

a) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. 1-3, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.”,

b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a i 4b w brzmieniu:

„4a. W sytuacji gdy na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, sytuacja finansowa bądź majątkowa spółki uległa pogorszeniu w takim stopniu, że średnia cena rynkowa akcji, o której mowa w ust. 1 i 3, znacznie odbiega od wartości godziwej akcji spółki, bądź spółka w sposób nieuchronny zagrożona jest trwałą niewypłacalnością, podmiot ogłaszający wezwanie, o którym mowa w art. 72-74, może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3. Komisja może udzielić takiej zgody, pod warunkiem że proponowana cena jest nie niższa niż wartość godziwa tych akcji na dzień złożenia wniosku, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy interesu akcjonariuszy.



4b. W przypadku udzielenia przez Komisję zgody, o której mowa w ust. 4a, ust. 4 stosuje się odpowiednio.”;

69) w art. 80 w ust. 1 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Zarząd spółki publicznej, której akcje objęte są wezwaniem, o którym mowa w art. 73 lub 74, jest obowiązany, nie później niż na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać Komisji oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania wraz z podaniem podstaw tego stanowiska.”;

70) po art. 80 dodaje się art. 80a-80d w brzmieniu:

„Art. 80a. 1. Statut spółki publicznej może przewidywać, że w trakcie trwania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, zarząd i rada nadzorcza tej spółki są obowiązane do uzyskania uprzedniej zgody walnego zgromadzenia na podjęcie czynności, których celem jest udaremnienie ogłoszonego wezwania.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie może dotyczyć czynności, których celem jest doprowadzenie do ogłoszenia przez inny podmiot wezwania dotyczącego tych samych akcji.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, statut spółki przewiduje, że nie obowiązują:

1) ograniczenia wykonywania prawa głosu określone w statucie lub w umowie zawartej pomiędzy spółką, której akcje są

przedmiotem wezwania, a akcjonariuszami tej spółki, albo w umowie między takimi akcjonariuszami, o ile umowa taka weszła w życie po dniu 21 kwietnia 2004 r.;

2) uprzywilejowanie akcji dotyczące prawa głosu.

4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 3 pkt 1, nie dotyczą akcjonariuszy, którym z tytułu tych ograniczeń przysługują szczególne korzyści pieniężne.

Art. 80b. 1. Statut spółki publicznej może przewidywać, że w przypadku zbywania akcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki nie mają zastosowania ograniczenia zbywalności akcji określone w statucie lub w umowach, o których mowa w art. 80a ust. 3 pkt 1.

2. Statut spółki publicznej może przewidywać, że w sytuacji gdy w następstwie wezwania, o którym mowa w ust. 1, akcjonariusz osiągnął co najmniej 75% ogólnej liczby głosów w spółce, tracą ważność wszelkie ograniczenia zbywalności akcji lub wykonywania prawa głosu, określone w statucie, jak również wynikające ze statutu spółki szczególne uprawnienia akcjonariuszy w zakresie powoływania lub odwoływania członków zarządu lub rady nadzorczej.

3. Statut spółki może także przewidywać, że na pierwszym walnym zgromadzeniu po prze-

prowadzeniu wezwania, o którym mowa w ust. 1, zwołanym przez akcjonariusza, który w wyniku tego wezwania osiągnął co najmniej 75% ogólnej liczby głosów w spółce, w przypadku gdy planowany porządek obrad walnego zgromadzenia przewiduje podjęcie uchwał w sprawie zmiany statutu lub powołania bądź odwołania członków zarządu lub rady nadzorczej, z każdej akcji uprzywilejowanej co do głosu przysługuje jeden głos.

4. Statut spółki publicznej powinien przewidywać, że ograniczenia wykonywania prawa głosu, o których mowa w ust. 2, nie zostają znoszone w stosunku do akcjonariuszy, którym z tytułu tych ograniczeń przysługują szczególne korzyści pieniężne.

Art. 80c. 1. Walne zgromadzenie może podjąć decyzję, że postanowienia statutu wymienione w art. 80a i 80b nie mają zastosowania w przypadku wezwania ogłaszanego przez wzywającego będącego spółką publiczną niestosującą środków, o których mowa w art. 80a i 80b, bądź przez podmiot zależny od spółki publicznej nie stosującej tych środków.

2. Uchwała, o której mowa w ust. 1, jest ważna przez 18 miesięcy od dnia jej wejścia w życie.

Art. 80d. 1. W przypadku ograniczenia uprawnień akcjonariuszy, o których mowa w art. 80a lub 80b, statut spółki publicznej powinien przewidywać warunki ustalania i wypłaty godziwego

odszkodowania dla akcjonariuszy, którym uprawnienia te zostały ograniczone.

2. Warunki stanowiące podstawę do określenia wysokości odszkodowania, o którym mowa w ust. 1, powinny uwzględniać kryterium rzeczywistej możliwości wpływu przez akcjonariusza na proces decyzyjny w spółce, w szczególności liczbę akcji posiadanych przez akcjonariusza, z którymi związane są specjalne uprawnienia, oraz udział tych akcji w ogólnej liczbie głosów.
3. Odszkodowanie wypłacane jest przez wzywającego, nie później niż w terminie 30 dni od odbycia walnego zgromadzenia, podczas którego akcjonariusz nie mógł wykonywać przysługujących mu uprawnień. Odszkodowanie wypłacane jest w formie pieniężnej, o ile strony nie postanowią inaczej.”;

71) w art. 82:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

- „1. Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

2. Cenę przymusowego wykupu, z zastrzeżeniem ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3.”,

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.”;

72) w art. 83:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w ust. 1, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.”,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1-3, uprawniony jest, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3.”,

d) dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.”;

73) w art. 87:

a) w ust. 1:

– zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach niniejszego rozdziału, obowiązki w nim określone odpowiednio spoczywają”,

– w pkt 1 uchyla się lit. a-c,

b) w ust. 2 uchyla się pkt 2;

74) uchyla się art. 88;

75) po art. 88 dodaje się art. 88a w brzmieniu:

„Art. 88a. Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub

obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.”;

76) w art. 89:

a) w ust. 1 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub 72;

2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.”,

c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a i 2b w brzmieniu:

„2a. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo

nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5.

2b. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.”,

d) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.”;

77) w art. 90:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem ust. 1a, przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a-1c w brzmieniu:

„1a. Art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile



prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane.

- 1b. Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1c. Przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych:
  - a) przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - b) przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 13 tej ustawy,
  - c) przez spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68c ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;

78) po art. 90 dodaje się art. 90a w brzmieniu:

„Art. 90a. 1. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki,
- 3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji

– przepisu art. 74 nie stosuje się. W takim przypadku podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 1, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy oddziału 2 oraz przepisy wydane na podstawie art. 81, w zakresie przedmiotu

świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, spółka publiczna przed rozpoczęciem obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązana:
  - 1) wskazać organ nadzoru właściwy w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji oraz
  - 2) zawiadomić organy nadzoru w państwach członkowskich, na terytorium których akcje zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, o wskazaniu organu, o którym mowa w pkt 1.
4. Informację o wskazaniu organu nadzoru właściwego w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji spółka publiczna przekazuje do publicznej wiadomości nie później niż w terminie 3 dni od dnia rozpoczęcia obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;

79) w art. 91:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

- „2. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z ustawy, powstałym w związku z ofertą pu-

bliczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale 4. W decyzji udzielającej zezwolenia Komisja określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje.”,

b) ust. 11 otrzymuje brzmienie:

„11. W przypadku udzielenia przez Komisję zezwolenia, o którym mowa w ust. 1, lub uprawomocnienia się postanowienia, o którym mowa w ust. 9, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać spółce, w terminie wskazanym przez Krajowy Depozyt, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych na dzień zniesienia dematerializacji tych akcji.”,

c) dodaje się ust. 12 w brzmieniu:

„12. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepis ust. 11 stosuje się odpowiednio do uczestników tej spółki.”;

80) art. 94 otrzymuje brzmienie:

„Art. 94. Z tytułu wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10, od emitenta, wprowadzającego lub podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do alternatyw-

nego systemu obrotu pobiera się opłatę ewidencyjną, naliczaną odrębnie od każdej emisji (serii) tych papierów lub instrumentów finansowych, w wysokości do:

- 1) 0,015% wartości papierów wartościowych danej emisji (serii) – w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym,
- 2) 0,03% wartości instrumentów finansowych danej emisji (serii) – w przypadku pozostałych instrumentów finansowych  
– ustalonej na dzień poprzedzający datę przekazania do Komisji informacji, o której mowa w art. 10 ust. 4.”;

81) w art. 96:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy emitent lub wprowadzający:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 3, art. 56-56b, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63, art. 64, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesła-

nie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 3,

- 3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt. 1 i art. 17 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 i art. 17 pkt 2,
- 4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub
- 6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego

– Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.”,

b) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.”,

c) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Kara, o której mowa w ust. 6, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w ust. 1, upłynęło więcej niż 6 miesięcy.”,

d) uchyla się ust. 9;

82) po art. 96 dodaje się art. 96a i 96b w brzmieniu:

„Art. 96a. 1. W przypadku gdy emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 96 ust 1, Komisja przekazuje informację o tym zdarzeniu właściwemu organowi państwa macierzystego tego emitenta.

2. W przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję, właściwy organ państwa macierzystego emitenta nie podejmuje działań mających zapobiec dalszemu naruszaniu przepisów prawa lub gdy te działania są nieskuteczne, Komisja może, w celu ochrony interesu inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, zastosować sankcję, o której mowa w art. 96 ust. 1. Komisja nie-

zwłocznie przekazuje Komisji Europejskiej informację o zastosowaniu tej sankcji.

Art. 96b. W przypadku gdy zarząd spółki publicznej nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 80 ust. 1, Komisja może nałożyć osobno na każdą z osób wchodzących w skład zarządu tej spółki karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.”;

83) w art. 97:

a) w ust. 1:

– pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,”

– po pkt 5 dodaje się pkt 5a i 5b w brzmieniu:

„5a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,

5b) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,”

– uchyla się pkt 6,

– po pkt 9 dodaje się pkt 9a w brzmieniu:

„9a) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 1 i 3 oraz art. 88a,”

– po pkt 10 dodaje się pkt 10a i 10b w brzmieniu:



- „10a) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
  - 10b) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,”
- po pkt 11 dodaje się pkt 11a w brzmieniu:
- „11a) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,”
- b) uchyla się ust. 3;
- 84) w art. 98:
- a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:
    - „1. Podmiot odpowiedzialny za rzetelność, prawdziwość i kompletność informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym oraz innych dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych, dopuszczeniem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ubieganiem się o takie dopuszczenie, jest obowiązany do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy, z zastrzeżeniem ust. 2.
    - 2. Podmiot, który sporządził podsumowanie lub jego tłumaczenie, ponosi odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie lub tłumaczenie wprowadza

w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami prospektu emisyjnego.”,

b) ust. 6-8 otrzymują brzmienie:

- „6. Odpowiedzialność podmiotów określonych w ust. 1-5 jest solidarna i nie można jej ograniczyć lub wyłączyć. Nie wyłącza to możliwości zawarcia umowy określającej wzajemne zobowiązania tych podmiotów z tytułu tej odpowiedzialności.
7. Emitent oraz podmiot, który sporządził lub brał udział w sporządzeniu informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1, jest obowiązany do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy.
8. Podmioty, o których mowa w ust. 1-7, powinny przy wykonywaniu swoich obowiązków dołożyć staranności wynikającej z zawodowego charakteru swojej działalności.”;

85) w art. 99:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

- „1. Kto publicznie proponuje nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawa:
  - 1) zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub
  - 2) udostępnienia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wia-

domości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów

– podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej.”,

c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w ust. 1 lub 2, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.”,

d) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W przypadku mniejszej wagi sprawca czynu określonego w ust. 1-2a podlega grzywnie do 250.000 zł.”;

86) w art. 100 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym lub innych dokumentach informacyjnych albo inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo informacje, o których mowa w art. 38a ust. 1, art. 42a ust. 1, art. 51 ust. 1 i art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega

grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.”;

87) art. 103 otrzymuje brzmienie:

„Art. 103. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązku, o którym mowa w art. 38a ust. 1, art. 42a ust. 1 i art. 51 ust. 1, nie przekazuje aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”;

88) art. 104 otrzymuje brzmienie:

„Art. 104. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązku, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”.

Art. 2. W ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.<sup>5)</sup>) w art. 911<sup>6</sup> dodaje się § 4 w brzmieniu:

„§ 4. Do sprzedaży w drodze licytacji papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca

2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119), nie stosuje się przepisu art. 7 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119) oraz art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

Art. 3. W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.<sup>6)</sup>) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 431:

a) po § 3 dodaje się § 3a w brzmieniu:

„§ 3a. Powzięcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego. Jeżeli walne zgromadzenie, zwołane w celu powzięcia tej uchwały, nie odbyło się z powodu braku tego kworum, można zwołać kolejne walne zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na zgromadzeniu, chyba że statut stanowi inaczej.”,

b) § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wnioski o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.”;

2) w art. 432:

a) § 2 otrzymuje brzmienie:

„§ 2. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać także dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni

w całości. 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.”,

b) dodaje się § 4 w brzmieniu:

„§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym może zawierać upoważnienie zarządu albo rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.”;

3) w art. 436 § 1 otrzymuje brzmienie:

„§ 1. Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów – w ogłoszeniu, o którym mowa w art. 434 § 1. Jednakże wskazany w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego.”;

4) w art. 455 § 5 otrzymuje brzmienie:

„§ 5. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku gdy równocześnie z obniżeniem kapitału zakładowego następuje jego podwyższenie co najmniej do pierwotnej wysokości w drodze nowej emisji akcji od dnia, o którym mowa w art. 431 § 4.”.

Art. 4. W ustawie z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.<sup>7)</sup>) w art. 33 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przekazywania bankowi-reprezentantowi informacji bieżących i okresowych:

a) na zasadach określonych w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w przypadku obligacji, którymi obrót dokonuje się w ramach zorganizowanego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119),

b) na zasadach określonych w warunkach emisji, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.<sup>4)</sup>) – w przypadku obligacji innych niż określone w lit. a,”.

Art. 5. Do spraw wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.



Art. 6. W przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, uprawnienia akcjonariuszy, o których mowa w art. 82 lub 83 ustawy, o której mowa w art. 1, mogą być wykonane nie później niż w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia ustawy w życie.

Art. 7. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 10 ust. 7 pkt 1-3 oraz art. 60 ust. 2 ustawy, o której mowa w art. 1, zachowują moc do czasu wydania nowych przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 10 ust. 7 oraz art. 60 ust. 2 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, jednak nie dłużej niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 8. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem art. 1 pkt 48 lit. b, który wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2009 r.

---

<sup>1)</sup> Niniejsza ustawa zmienia ustawy: ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych i ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach.

<sup>2)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074, z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535, Nr 65, poz. 594, Nr 228, poz. 2260 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 64, poz. 594, Nr 68, poz. 623, Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 121, poz. 1264, Nr 146, poz. 1546 i Nr 173, poz. 1808, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 85, poz. 727, Nr 167, poz. 1398 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119, Nr 190, poz. 1401 i Nr 245, poz. 1775.

<sup>3)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119.

<sup>4)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2003 r. Nr 60, poz. 535, Nr 124, poz. 1152, Nr 139, poz. 1324 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 96, poz. 959, Nr 145, poz. 1535, Nr 146, poz. 1546 i Nr 213, poz. 2155, z 2005 r. Nr 10, poz. 66, Nr 184, poz. 1539 i Nr 267, poz. 2252 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 i Nr 208, poz. 1540.

<sup>5)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1965 r. Nr 15, poz. 113, z 1974 r. Nr 27, poz. 157 i Nr 39, poz. 231, z 1975 r. Nr 45, poz. 234, z 1982 r. Nr 11, poz. 82 i Nr 30, poz. 210, z 1983 r. Nr 5, poz. 33, z 1984 r. Nr 45, poz. 241 i 242, z 1985 r. Nr 20, poz. 86, z 1987 r. Nr 21, poz. 123, z 1988 r. Nr 41, poz. 324, z 1989 r. Nr 4, poz. 21 i Nr 33, poz. 175, z 1990 r. Nr 14, poz. 88, Nr 34, poz. 198, Nr 53, poz. 306, Nr 55, poz. 318 i Nr 79, poz. 464, z 1991 r. Nr 7, poz. 24, Nr 22, poz. 92 i Nr 115, poz. 496, z 1993 r. Nr 12, poz. 53, z 1994 r. Nr 105, poz. 509, z 1995 r. Nr 83, poz. 417, z 1996 r. Nr 24, poz. 110, Nr 43, poz. 189, Nr 73, poz. 350 i Nr 149, poz. 703, z 1997 r. Nr 43, poz. 270, Nr 54, poz. 348, Nr 75, poz. 471, Nr 102, poz. 643, Nr 117, poz. 752, Nr 121, poz. 769 i 770, Nr 133, poz. 882, Nr 139, poz. 934, Nr 140, poz. 940 i Nr 141, poz. 944, z 1998 r.

---

Nr 106, poz. 668 i Nr 117, poz. 757, z 1999 r. Nr 52, poz. 532, z 2000 r. Nr 22, poz. 269 i 271, Nr 48, poz. 552 i 554, Nr 55, poz. 665, Nr 73, poz. 852, Nr 94, poz. 1037, Nr 114, poz. 1191 i 1193 i Nr 122, poz. 1314, 1319 i 1322, z 2001 r. Nr 4, poz. 27, Nr 49, poz. 508, Nr 63, poz. 635, Nr 98, poz. 1069, 1070 i 1071, Nr 123, poz. 1353, Nr 125, poz. 1368 i Nr 138, poz. 1546, z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 26, poz. 265, Nr 74, poz. 676, Nr 84, poz. 764, Nr 126, poz. 1069 i 1070, Nr 129, poz. 1102, Nr 153, poz. 1271, Nr 219, poz. 1849 i Nr 240, poz. 2058, z 2003 r. Nr 41, poz. 360, Nr 42, poz. 363, Nr 60, poz. 535, Nr 109, poz. 1035, Nr 119, poz. 1121, Nr 130, poz. 1188, Nr 139, poz. 1323, Nr 199, poz. 1939 i Nr 228, poz. 2255, z 2004 r. Nr 9, poz. 75, Nr 11, poz. 101, Nr 68, poz. 623, Nr 91, poz. 871, Nr 93, poz. 891, Nr 121, poz. 1264, Nr 162, poz. 1691, Nr 169, poz. 1783, Nr 172, poz. 1804, Nr 204, poz. 2091, Nr 210, poz. 2135, Nr 236, poz. 2356 i Nr 237, poz. 2384, z 2005 r. Nr 13, poz. 98, Nr 22, poz. 185, Nr 86, poz. 732, Nr 122, poz. 1024, Nr 143, poz. 1199, Nr 150, poz. 1239, Nr 167, poz. 1398, Nr 169, poz. 1413 i 1417, Nr 172, poz. 1438, Nr 178, poz. 1478, Nr 183, poz. 1538, Nr 264, poz. 2205 i Nr 267, poz. 2258, z 2006 r. Nr 12, poz. 66, Nr 66, poz. 466, Nr 104, poz. 708 i 711, Nr 186, poz. 1379, Nr 208, poz. 1537 i 1540, Nr 226, poz. 1656 i Nr 235, poz. 1699 oraz z 2007 r. Nr 7, poz. 58.

- <sup>6)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001 r. Nr 102, poz. 1117, z 2003 r. Nr 49, poz. 408 i Nr 229, poz. 2276, z 2005 r. Nr 132, poz. 1108, Nr 183, poz. 1538 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 133, poz. 935 i Nr 208, poz. 1540.
- <sup>7)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 216, poz. 1824, z 2003 r. Nr 217, poz. 2124 oraz z 2005 r. Nr 157, poz. 1316, Nr 183, poz. 1538, Nr 184, poz. 1539 i Nr 249, poz. 2104.

## UZASADNIENIE

Proponowane zmiany do ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119) mają na celu wdrożenie przepisów dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE, zwanej dalej „Dyrektywą o przejrzystości”, oraz dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia. Ponadto proponowane zmiany mają na celu doprecyzowanie niektórych przepisów ustawy, jak również usunięcie pewnych luk w ustawie, które stały się widoczne dopiero w praktyce.

Art. 1 pkt 1 (uzupełnienie przypisu nr 1 w zmienianej ustawie)

Uzupełniono przypis 1 przez wskazanie, że ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia również:

- 1) dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia oraz
- 2) dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE.

Art. 1 pkt 2 (nowe brzmienie art. 1 pkt 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu wskazanie jako zakresu regulacyjnego niniejszej ustawy również czynności faktycznie dokonywanych przez emitenta

lub wprowadzającego w związku z ofertą publiczną, ponieważ są one de facto jej treścią.

Art. 1 pkt 3 (nowe brzmienie art. 2 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana jest konsekwencją wprowadzenia definicji pojęcia „instytucja kredytowa” w celu jego doprecyzowania wobec objęcia nim, zgodnie z art. 2(1)(g) dyrektywy 2003/71/WE z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE, szerszego grona podmiotów niż ma to miejsce w przypadku analogicznego pojęcia stosowanego w ustawie – Prawo bankowe.

Art. 1 pkt 3 (nowe brzmienie art. 2 pkt 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu skreślenie kryterium, które jest już uwzględnione bezpośrednio w definicji instrumentów rynku pieniężnego w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 1 pkt 4 (nowe brzmienie art. 3 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowanie nabycia, które ma charakter publiczny, powinno być prowadzone w formie oferty publicznej, która dotyczy jednak wyłącznie odpłatnego nabywania papierów wartościowych. Obecne brzmienie ust. 1 wskazuje natomiast, że nawet publiczne proponowanie nieodpłatnego objęcia papierów wartościowych powinno być prowadzone w formie oferty publicznej. Proponowana zmiana ma na celu usunięcie tej niejasności.

Art. 1 pkt 4 (nowe brzmienie art. 3 ust. 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu uczynienie pojęcia „publiczna oferta papierów wartościowych” bardziej przejrzystym w kontekście szczegółowych przepisów, w których jest ono stosowane. Obecne wskazanie, że pojęcie to dotyczy działań podejmowanych wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest niespójne z możliwością, jaką daje np. art. 23 dyrektywy 2003/71/WE, a więc do podjęcia przez Komisję działań również w przypadku, gdy zwróci się o to organ państwa przyjmującego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych w tym państwie, emitenta, dla którego państwem macierzystym jest Polska.

Art. 1 pkt 4 (nowy ust. 4 w art. 3 zmienianej ustawy)

Celem poprawki jest zharmonizowanie przepisów ustawy o ofercie (...) z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych przez jednoznaczne wskazanie, że na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mogą być oferowane papiery wartościowe emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub spółki inwestycyjne z siedzibą w państwie członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Art. 1 pkt 4 (nowy ust. 5 w art. 3 zmienianej ustawy)

Przepis ten ma na celu jednoznaczne określenie podejścia do papierów wartościowych (przede wszystkim akcji) powstających w wyniku realizacji uprawnień inwestorów z tytułu posiadania innego papieru wartościowego (np. warrantów subskrypcyjnych, obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa). Zgodnie z ideą takich papierów wartościowych wydawanie akcji w celu realizacji inkorporowanego w nich uprawnienia nie powinno się rozpatrywać w kontekście oferty tych akcji dokonywanej przez emitenta. De facto bowiem nie dochodzi (bo nie ma takiej potrzeby) do przekazywania przez emitenta pełnej informacji o nim i wydawanych akcjach – tę informację inwestorzy otrzymali już z chwilą odpowiadania na ofertę (publiczną) papierów wartościowych inkorporujących przedmiotowe uprawnienie. Takie podejście rodzi jednak możliwość nieprzestrzegania obowiązku prospektowego, jeżeli przedmiotowe uprawnienie może być wykonane w stosunkowo krótkim czasie po emisji tych papierów wartościowych. Można bowiem uznać to za sprzeczne z ich ideą. Jest nią bowiem zaoferowanie inwestorom prawa do objęcia/nabycia akcji w przyszłości, a więc z ryzykiem, że przy niekorzystnej sytuacji rynkowej może się to okazać nieopłacalne i prawo to pozostanie niewykonane. W sytuacji gdy prawo to może być wykonane od razu po objęciu przedmiotowych papierów wartościowych, przy cenie wykonania korzystniejszej od aktualnej ceny rynkowej akcji, ryzyka takiego praktycznie nie ma. W konsekwencji można uznać, że emisja przedmiotowych papierów wartościowych z góry miała na celu zaoferowanie akcji. Aby temu zapobiec, proponuje się wprowadzenie przepisu określającego okres po objęciu tych

papierów, w którym realizacja inkorporowanych w nich uprawnień do objęcia lub nabycia innego papieru wartościowego (przede wszystkim akcji) uznana byłaby za ofertę publiczną tych papierów (akcji).

Art. 1 pkt 5 (nowe brzmienie art. 4 pkt 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu uwzględnienie także czynności „zbywania” papierów wartościowych jako elementu składowego obrotu pierwotnego obok nabywania papierów wartościowych.

Art. 1 pkt 5 (nowe brzmienie art. 4 pkt 7 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana w połączeniu z proponowanym brzmieniem art. 11a ma na celu jednoznaczne wskazanie, że w przypadku papierów wartościowych jedynie ich emitent może ubiegać się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, co jest zgodne z przyjętym w Polsce systemem wykonywania obowiązków informacyjnych przez emitenta, jak i relacji emitent – KDPW i emitent – podmiot organizujący obrót na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 5 (nowe brzmienie art. 4 pkt 12 i 13 zmienianej ustawy)

Obecne brzmienie definicji „pierwszej oferty publicznej”, „subemitenta usługowego” i „subemitenta inwestycyjnego” sprawiają, że wprowadzający de facto nie ma możliwości zawrzeć umowy subemisyjnej, jeżeli jego oferta jest już kolejną ofertą publiczną danych papierów wartościowych.

Celem zmiany jest umożliwienie wprowadzającemu zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową w przypadku oferty, która nie jest pierwszą ofertą publiczną, o której mowa w art. 4 pkt 5 ustawy o ofercie (...).

Art. 1 pkt 5 (nowy pkt 26 w art. 4 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu dodanie definicji pojęcia „instytucja kredytowa”, która zgodnie z art. 2(1)(g) dyrektywy 2003/71/WE jest tożsama z definicją zawartą w art. 1(1)(a) dyrektywy 2000/12/WE. Dodanie tej definicji ma na celu jednoznaczne wskazanie zakresu podmiotowego regulacji odnoszących się na mocy dyrektywy 2003/71/WE do instytucji kredytowych, a w niniejszej ustawie znajdujących się w art. 2 pkt 2, art. 7 ust. 2 pkt 6 i art. 21 ust. 2 pkt 2.

Art. 1 pkt 5 (nowy pkt 27 w art. 4 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 5 (1) w zw. z art. 2 (2) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia. Ponadto proponowana zmiana ma na celu wyraźne wskazanie sytuacji, w której powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 ustawy o ofercie (...).

Art. 1 pkt 6 (nowe brzmienie art. 5 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu objęcie przepisem również czynności prowadzenia subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych w ramach oferty publicznej, ponieważ jeżeli jest nią nowa emisja akcji, to jest ona już objęta „obrotem pierwotnym”, natomiast jeżeli jest to oferta dokonywana przez wprowadzającego (a więc już w obrocie wtórnym), to nie następuje obejmowanie papierów wartościowych, ale ich nabycie.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie zdania wstępnego w art. 7 ust. 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu precyzyjniejsze wskazanie obowiązku, z jakiego jest zwolnione dokonywanie oferty publicznej lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz korektę odesłań w związku z nowelizacją art. 41 i 42.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 2 pkt 6 i nowy pkt 6a zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana jest związana z wprowadzeniem do ustawy definicji pojęcia „instytucja kredytowa” oraz koniecznością doprecyzowania sposobu liczenia okresu 12 miesięcy. Poprawka ma także na celu uwzględnienie możliwości wystąpienia emisji papierów wartościowych w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie zdania wstępnego w art. 7 ust. 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu precyzyjniejsze wskazanie obowiązku, z jakiego zwolnione jest dokonywanie oferty publicznej lub dopuszczenie

papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz korektę odesłań w związku z nowelizacją art. 38-40.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 3 pkt 2 i 4 oraz nowy pkt 4a zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany są związane z koniecznością doprecyzowania sposobu liczenia okresu 12 miesięcy. Poprawka ma na celu także uwzględnienie możliwości wystąpienia emisji papierów wartościowych w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 3 pkt 5 lit. a i b zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 4(1)(b-c) dyrektywy 2003/71/WE. Obecne brzmienie przepisu wyklucza możliwość oferowania akcji na podstawie tego wyjątku od obowiązku prospektowego właścicielom podmiotu przejmowanego lub podmiotu łączącego się z emitentem, który jest zorganizowany w formie innej niż spółka akcyjna.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 3 pkt 6 oraz nowy pkt 6a zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu jednoznaczne wskazanie, że przedmiotowym wyjątkiem jest również objęta oferta publiczna polegająca na sprzedaży papierów wartościowych przez ich właściciela, a nie tylko nowa emisja dokonywana przez emitenta. Zmiana jest również związana ze zmianą procedury postępowania w przypadku oferty publicznej przedmiotowych papierów wartościowych, opisanej w art. 42 ustawy. Proponowane zmiany są też związane z koniecznością doprecyzowania sposobu liczenia okresu 12 miesięcy. Poprawka ma także na celu uwzględnienie możliwości wystąpienia emisji papierów wartościowych w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.



Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 4 pkt 1 oraz nowy pkt 1a zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany są związane z koniecznością doprecyzowania sposobu liczenia okresu 12 miesięcy.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 4(2)(c-d) dyrektywy 2003/71/WE. Obecne brzmienie przepisu wyklucza możliwość oferowania akcji na podstawie tego wyjątku od obowiązku prospektowego właścicielom podmiotu przejmowanego lub podmiotu łączącego się z emitentem, który jest zorganizowany w formie innej niż spółka akcyjna.

Art. 1 pkt 7 (nowe brzmienie art. 7 ust. 4 pkt 8 lit. c zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu poprawienie oczywistej omyłki pisarskiej. Obecne brzmienie tego przepisu (wyrazy „przed dniem” zamiast „do dnia”) powoduje wyłączenie ze wskazanego okresu daty 31 grudnia 2003 r., podczas gdy zgodnie z postanowieniami dyrektywy 2003/71/WE, okres ten powinien uwzględniać tę datę jako datę wejścia w życie ww. dyrektywy. Ponadto brak zastrzeżenia „o ile nie stosuje się przepis lit. b” sprawia, że wymóg określony w lit. b oraz c pokrywają się, podczas gdy powinny być rozłączne, zgodnie z art. 4(2)(h)(ii-iii) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 7 (uchylenie ust. 5 w art. 7 zmienianej ustawy)

Przepis ten jest bezprzedmiotowy, ponieważ zdania wstępne w ust. 2-4 wprost wskazują, że jakkolwiek w przedmiotowych przypadkach nie jest wymagany prospekt emisyjny, to emitent może zdecydować, że w miejsce memorandum sporządzi jednak prospekt.

Art. 1 pkt 8 (nowe brzmienie art. 8 ust. 2 pkt 1 i 2 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu uwzględnienie możliwości wystąpienia transakcji w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.

Art. 1 pkt 9 (nowe brzmienie art. 10 ust. 1 i ust. 3 pkt 1 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu wyłączenie spod obowiązku prowadzenia przez Komisję ewidencji papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i NBP, ponieważ są one de facto już ewidencjonowane przez tę instytucję.

Art. 1 pkt 9 (nowe brzmienie art. 10 ust. 7 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie zakresu informacji gromadzonych w ramach ewidencji prowadzonej przez Komisję.

Art. 1 pkt 10 (nowe brzmienie art. 11 ust. 1 zmienianej ustawy)

Poprawka jest związana z koniecznością wprowadzenia odrębnej definicji „państwa macierzystego” na potrzeby rozdziału 2 ustawy.

Art. 1 pkt 10 (nowe brzmienie art. 11 ust. 2 pkt 1 zmienianej ustawy)

Konsekwencją wyboru państwa macierzystego na podstawie kryteriów określonych w niniejszym przepisie ma być złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego do organu nadzoru tego wybranego państwa macierzystego. Dlatego też stan faktyczny – spełnienie przedmiotowego kryterium – powinien być stwierdzony na dzień planowanego złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, co też jest powszechnie przyjęte przez organy nadzoru będące członkami Komitetu Europejskiego Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR). Proponowana zmiana ma na celu doprowadzenie do takiego kształtu zasady wyboru państwa macierzystego. Poprawka ma też na celu uwzględnienie możliwości wystąpienia emisji papierów wartościowych w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.

Art. 1 pkt 10 (nowe brzmienie art. 11 ust. 2 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie wskazania, że przedmiotowy przepis dotyczy wyłącznie papierów wartościowych, w przypadku których rozliczenie pieniężne odnosi się do realizacji opisanego uprawnienia związanego z innymi papierami wartościowymi, a nie do jakiegokolwiek rozliczenia pieniężnego zawartego w papierze wartościowym.

Art. 1 pkt 10 (nowe brzmienie art. 11 ust. 3-5 zmienianej ustawy)

Poprawki są związane ze zmianą definicji wprowadzającego przy uwzględnieniu możliwości wystąpienia sytuacji, gdy w danym państwie członkowskim z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może występować posiadacz papierów wartościowych bez wiedzy ich emitenta.

Art. 1 pkt 11 (nowy art. 11a zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu jednoznaczne, a nie jak dotychczas dorozumiane, określenie zasady, że wyłącznie emitent jest uprawniony do ubiegania się o dopuszczenie emitowanych przez niego papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w Polsce. Zmiana jest też konsekwencją poprawki do definicji wprowadzającego.

Art. 1 pkt 12 (nowe brzmienie art. 16 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu objęcie działaniami Komisji również czynności sprzedaży i subskrypcji w ramach oferty publicznej oraz usunięcie przepisu wskazującego, że może nastąpić jednocześnie wstrzymanie rozpoczęcia oferty i przerwanie jej biegu, co jest niemożliwe.

Art. 1 pkt 13 (nowe brzmienie art. 17 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie istoty czynności podejmowanej przez Komisję. Obecne brzmienie przepisu niejednoznacznie określa, do kogo ma być skierowana decyzja Komisji o wstrzymaniu lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym – do emitenta czy do podmiotu prowadzącego ten rynek. Ponieważ jest zasadne, aby decyzja była kierowana do emitenta, którego papiery wartościowe mają być przedmiotem notowania na rynku regulowanym, przedmiotem tej decyzji powinno być wstrzymanie lub zakaz ubiegania się o dopuszczenie, a nie samo dopuszczenie, które leży w gestii podmiotu prowadzącego rynek regulowany. Poprawka jest także związana ze zmianą definicji wprowadzającego.

Art. 1 pkt 14 (nowe brzmienie zdania wstępnego w art. 18 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu uszczegółowienie przepisu wskazującego, jakiego typu informacje (dokumenty) stanowią podstawę skorzystania przez Komisję z uprawnień zapisanych w art. 16 i 17. W rzeczywistości bowiem, poza prospektem emisyjnym lub memorandum informacyjnym, emitent lub wprowadzający nie składa żadnego innego dokumentu informacyjnego. Natomiast są składane (na podstawie ustawy lub na żądanie Komisji) inne dokumenty i informacje. Komisja powinna móc wykonać swoje uprawnienia w oparciu o każdy z tych dokumentów oraz każdą z tych informacji.

Art. 1 pkt 14 (nowe brzmienie art. 18 ust. 1 pkt 1 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu objęcie działaniami Komisji również czynności sprzedaży i subskrypcji w ramach oferty publicznej.

Art. 1 pkt 14 (nowe brzmienie art. 18 ust. 2 zmienianej ustawy)

Proponowany przepis stanowi uzupełnienie przepisów art. 16 i 17 oraz ust. 1 w art. 18 w kontekście sprawowania nadzoru przez Komisję nad emitentami, dla których Polska jest państwem macierzystym, w przypadku dokonywania oferty publicznej lub notowania papierów wartościowych na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim. Stanowi to doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisów art. 21(3)(d, f, i) i art. 23 dyrektywy 2003/71/WE. Proponowana zmiana ma również na celu uwzględnienie w tym zakresie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych odnoszących się do tożsamyh zasad wynikających z regulacji UE.

Art. 1 pkt 14 (nowe brzmienie art. 19 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana do ust. 1 ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 23(1) dyrektywy 2003/71/WE.

Proponowana zmiana do ust. 2 jest związana ze zmianą proponowaną do ust. 1 w kontekście doprecyzowania transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 23(1) dyrektywy 2003/71/WE. Środki, jakie może podjąć Komisja, nie są skierowane wobec konkretnego podmiotu, ale wobec czynności oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jakie są

dokonywane z naruszeniem przepisów prawa lub mogących przyczynić się do naruszenia prawa lub interesu inwestorów. Proponowana zmiana ma również na celu uwzględnienie w tym zakresie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych odnoszących się do tożsamyh zasad wynikających z regulacji UE. Ponadto regulacją art. 19 zostają objęte przypadki naruszania przepisów związanych z akcją promocyjną, co obecnie jest uregulowane przez odesłanie do niniejszego przepisu zawarte w art. 53 ust. 7.

Art. 1 pkt 15 (nowy art. 19a zmienianej ustawy)

Przepis ten stanowi wyodrębniony z art. 18 dotychczasowy ust. 2. Zmiana ma na celu bardziej przejrzyste ujęcie kwestii uchylenia przedmiotowej decyzji przez Komisję oraz objęcie tą regulacją także decyzji wydawanych na podstawie art. 53 ust. 5 ustawy.

Art. 1 pkt 16 (nowe brzmienie art. 21 ust. 2 pkt 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 5(4)(a) dyrektywy 2003/71/WE, zgodnie z którym prospekt emisyjny ma zastosowanie do warrantów każdego rodzaju.

Art. 1 pkt 16 (nowe brzmienie art. 21 ust. 2 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 5(4) dyrektywy 2003/71/WE w sposób spójny z innymi przepisami prawa polskiego.

Art. 1 pkt 16 (nowy ust. 3 w art. 21 zmienianej ustawy)

Proponowany przepis stanowi doprecyzowanie implementacji przepisu art. 5(2) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 17 (nowy ust. 4-5 w art. 22 zmienianej ustawy)

Proponowane przepisy stanowią wypełnienie brakującej normy wskazującej jednoznacznie podmioty odpowiedzialne za rzetelność, prawdziwość i kompletność informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym. Przepis ten stanowi również implementację normy z art. 6(1) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 18 (nowe brzmienie art. 23 pkt 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 5(2)(b) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 19 (nowe brzmienie art. 24 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 5(4) ostatni akapit dyrektywy 2003/71/WE, jak również doprecyzowanie obowiązku informacyjnego emitenta lub wprowadzającego względem Komisji, tak aby na stronie internetowej Komisji były zamieszczane aktualne informacje o danej ofercie papierów wartościowych dokonywanej na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego.

Art. 1 pkt 20 (nowe brzmienie art. 27 ust. 2 pkt 3 oraz nowe pkt 3a i 3b zmienianej ustawy)

Zarówno zmiana w pkt 3 jak i nowe pkt 3a i 3b mają na celu dostosowanie wymogów odnośnie do dokumentów załączanych do wniosku o zatwierdzenie prospektu z wymogami związanymi z rejestracją papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych oraz dopuszczaniem ich do obrotu na rynku regulowanym. Celem tych regulacji jest zoptymalizowanie wymogu uzyskania zgody lub upoważnienia organu stanowiącego emitenta do podjęcia określonych czynności związanych z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 20 (nowy ust. 4 w art. 27 zmienianej ustawy)

Proponowany przepis ma na celu zwolnienie z obowiązkowego pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy ubieganiu się o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w tych przypadkach, kiedy prospekt emisyjny jest sporządzany wyłącznie z woli emitenta lub wprowadzającego (wyjątki od obowiązku prospektowego), a ponadto przeprowadzenie takich ofert publicznych jest również zwolnione z obowiązkowego pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Art. 1 pkt 21 (nowe brzmienie ust. 1 pkt 2, ust. 2 oraz nowy ust. 3 w art. 28 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany w art. 28 mają na celu precyzyjniejsze wskazanie trybu postępowania odnośnie do zatwierdzania prospektu emisyjnego składającego

się z odrębnych dokumentów. Dotychczasowe przepisy pozostawiały w tym zakresie niejasności i wątpliwości interpretacyjne.

Art. 1 pkt 22 (nowe brzmienie art. 29 ust. 1 i 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu jednoznaczne wskazanie, że dokument rejestracyjny może mieć wielokrotne zastosowanie w terminie jego ważności, jako podstawa sporządzenia prospektu emisyjnego w formie zestawu dokumentów. Przeformułowanie ust. 1 i 2 ma również przynieść precyzyjniejsze opisanie procedury korzystania z takiego prospektu emisyjnego. Ponadto została uwzględniona zmiana w art. 49 ust. 2 i art. 51 ust. 9 znosząca konieczność stałego aktualizowania dokumentu rejestracyjnego na rzecz jego aktualizacji wyłącznie wówczas, gdy stanowi element prospektu emisyjnego.

Art. 1 pkt 23 (nowe brzmienie zdania wstępnego w art. 32 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu określenie przesłanek domagania się przez Komisję dodatkowych informacji lub dokumentów w oparciu o zapisane już w niniejszej ustawie kompetencje Komisji w zakresie zatwierdzania prospektu emisyjnego oraz wstrzymywania lub zakazywania oferty publicznej i dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Obecne brzmienie tego przepisu nie oddaje faktycznego celu, w jakim Komisja żąda od emitenta lub wprowadzającego (lub innych podmiotów) przekazania dodatkowych wyjaśnień, informacji lub dokumentów, ponieważ wskazuje de facto na wyłącznie częściowe zadanie Komisji, jakim może być sprawdzenie faktów podanych w prospekcie emisyjnym.

Art. 1 pkt 23 (nowy pkt 6 w art. 32 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 21(3)(c) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 23 (nowe brzmienie art. 32 ust. 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 13(4) drugi akapit dyrektywy 2003/71/WE. Obecne brzmienie tego przepisu nieprecyzyjnie i zbyt wąsko określa sytuację, kiedy ustawowo

określone terminy zatwierdzania prospektu emisyjnego zaczynają biec od nowa.

Art. 1 pkt 24 (nowe brzmienie art. 33 ust. 2 pkt 2 i 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 8(2) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 25 (nowe brzmienie art. 35 ust. 1 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu objęcie przepisem również czynności prowadzenia subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych w ramach oferty publicznej.

Art. 1 pkt 26 (nowe brzmienie art. 36 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana precyzuje kwestię tłumaczenia dokumentów załączanych do przedmiotowego zaświadczenia.

Art. 1 pkt 27 (nowe brzmienie art. 37 ust. 1 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu jednoznaczne określenie, jakie dokumenty mają być załączone do przedmiotowego dokumentu notyfikującego. Jest to również wynik uzgodnień przyjętych między organami nadzoru państw członkowskich UE.

Art. 1 pkt 27 (uchylenie ust. 2 w art. 37 zmienianej ustawy)

Czynność określona w tym przepisie nie jest wymagana dyrektywą 2003/71/WE, a w praktyce, wobec częstej konieczności wyjaśniania dodatkowych wątpliwości z organem macierzystym emitenta, dopełnienie tego obowiązku przez Komisję jest trudne do zrealizowania. Do emitenta zatem będzie należało upewnienie się, jeżeli będzie mieć jakiegokolwiek wątpliwości, czy certyfikat zatwierdzenia prospektu w jego państwie macierzystym dotarł do Komisji. Ponadto, zgodnie z pierwszymi ustaleniami dokonanymi między członkami CESR, organ nadzoru państwa przyjmującego powinien potwierdzić otrzymanie certyfikatu zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez zwrotne potwierdzenie przesyłane bezpośrednio do organu nadzoru państwa macierzystego emitenta.

Art. 1 pkt 27 (nowe brzmienie art. 37 ust. 4 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana jest związana z rezygnacją z obowiązku informowania przez Komisję emitenta o otrzymaniu certyfikatu potwierdzającego za-



twierdzenie prospektu emisyjnego i w konsekwencji zmianą momentu, od którego jest możliwe publikowanie takiego prospektu emisyjnego w Polsce.

Art. 1 pkt 27 (nowe brzmienie art. 37 ust. 6 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie odesłań do przepisów regulujących obowiązki prospektowy w kontekście emitenta, dla którego Polska jest państwem przyjmującym. Dotyczy to przepisów o sposobie korzystania z prospektu emisyjnego podstawowego oraz publikacji aneksu. Proponowane skreślenie odesłania do art. 54 związane jest z tym, że wypełnienie obowiązków w związku z niezamieszczeniem w prospekcie emisyjnym ceny lub liczby papierów wartościowych powinno być weryfikowane przez organ nadzoru państwa macierzystego emitenta, a nie przez Komisję na podstawie polskich przepisów prawa.

Art. 1 pkt 28 i 29 (nowe brzmienie art. 38 oraz nowe art. 38a i 38b zmienianej ustawy)

Proponowane całkowite przeformułowanie art. 38 jest związane z oczekiwanym zarówno ze strony uczestników rynku, jak i pożądanym z punktu widzenia sprawowanego przez Komisję nadzoru nad rynkiem, uproszczeniem i doprecyzowaniem procedury weryfikacji memorandum informacyjnego w przedmiotowym przypadku. Obowiązujący obecnie tryb zawiadomienia z możliwością zgłoszenia sprzeciwu przez Komisję w praktyce wykazuje znaczące ograniczenia, ponieważ uniemożliwia de facto podjęcie przez Komisję decyzji o poprawności memorandum przed upływem ustawowego terminu. Ponadto wprowadzenie procedury optymalnie zbliżonej do tej, jaka jest stosowana przy zatwierdzaniu prospektu emisyjnego, powinno znacząco zwiększyć jej przejrzystość. Podział art. 38 na trzy odrębne regulacje (art. 38, 38a i 38b) ma na celu precyzyjne rozdzielanie regulacji różniących się zarówno przedmiotem, jak i adresatem normy.

Proponowana zmiana do nowelizacji ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 4(1)(c-d) i (2)(d-e) dyrektywy 2003/71/WE.

#### Art. 1 pkt 30

##### Nowe brzmienie art. 39 zmienianej ustawy

Proponowane całościowe przereformowanie tego przepisu ma na celu doprecyzowanie niektórych elementów związanych z memorandum informacyjnym i jego stosowaniem oraz ich ujednoczenie z zasadami obowiązującymi w przypadku prospektu emisyjnego. Jest to uzasadnione szczególnym charakterem inwestorów, do których ten dokument jest skierowany, oraz bardzo ograniczonym zakresem informacji, jakie musi zawierać zgodnie z dyrektywą 2003/71/WE i rekomendacją CESR z lutego 2005 r.

Proponowana zmiana w ust. 3 ma na celu jednoznaczne wskazanie, że w przypadkach określonych w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 i pkt 5 lit. e oraz art. 7 ust. 4 pkt 1 lub 2 (przy czym wystarczające jest spełnienie się jednej z tych przesłanek) nie ma obowiązku sporządzania memorandum informacyjnego.

##### Nowe brzmienie art. 40 zmienianej ustawy

Proponowane zmiany mają na celu doprecyzowanie wskazań odnośnie do możliwości ustalenia przez emitenta lub wprowadzającego elastycznych zasad aktualizacji tego dokumentu informacyjnego i jego publikacji. Proponowana zmiana ma też na celu doprecyzowanie obowiązków publikacyjnych, w przypadku gdy memorandum informacyjne będzie podstawą wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a więc wówczas, gdy dostęp do niego powinni mieć de facto wszyscy inwestorzy. Ponadto zmiana do ust. 2 pkt 1 wprowadza normę określającą ostateczny termin, kiedy memorandum powinno być udostępnione inwestorom, aby mogli świadomie wziąć udział w ofercie.

#### Art. 1 pkt 31 (nowe brzmienie art. 41 zmienianej ustawy)

Biorąc pod uwagę, że praktyczne znaczenie regulacji odnoszącej się do emisji papierów wartościowych przez Skarb Państwa i NBP w trybie oferty publicznej oraz do ich dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym odsyła de facto do przepisów szczególnych, wydaje się zasadne, aby dla przejrzystości niniejszej regulacji usunąć je z ustawy.

Proponowane zmiany w dotychczasowym ust. 1 pkt 2 lit. a są związane ze zmianami proponowanymi w przepisach prawa upadłościowego i egzekucyjnego oraz Kodeksu spółek handlowych (wyłączające stosowanie przepisów niniejszej ustawy do ofert składanych w ramach przedmiotowych postępowań). Proponowana zmiana uwzględnia również fakt, że przypadek określony w lit. b, jako niebędący ofertą publiczną, nie ma racji bytu jako wyjątek od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego.

Art. 1 pkt 32 i 33 (nowe brzmienie art. 42 i nowy art. 42 a i 42b zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu wprowadzenie prostszej, elastyczniejszej i przejrzystszej procedury postępowania w tych przypadkach, gdy prospekt nie jest wymagany i zgodnie z dyrektywą 2003/71/WE państwo członkowskie może wprowadzić całkowicie własne uregulowanie kwestii obowiązków informacyjnych.

Obowiązujący obecnie tryb zawiadomienia z możliwością zgłoszenia sprzeciwu przez Komisję w praktyce wykazuje znaczące ograniczenia, ponieważ uniemożliwia de facto podjęcie przez Komisję decyzji o poprawności memorandum przed upływem ustawowego terminu. Ponadto wprowadzenie procedury maksymalnie zbliżonej do tej, jaka jest stosowana przy zatwierdzaniu prospektu emisyjnego z praktycznie wszystkimi jej parametrami, powinno znacząco zwiększyć jej przejrzystość. Podział art. 42 na trzy odrębne regulacje (art. 42, 42a i 42b) ma na celu precyzyjne rozdzielenie regulacji różniących się zarówno przedmiotem, jak i adresatem normy.

Art. 1 pkt 34 (uchylenie art. 43 zmienianej ustawy)

Zgodnie z propozycją zmiany w art. 41 ust. 1 pkt 1 (wyjęcie papierów wartościowych Skarbu Państwa i NBP spod regulacji tego oddziału), zachowanie obecnego brzmienia art. 43 jest bezzasadne.

Art. 1 pkt 35 (nowy ust. 3 w art. 44 zmienianej ustawy)

Proponowany przepis ma na celu jednoznaczne określenie zakresu podmiotowego odpowiedzialności za informacje zawarte w warunkach obrotu, analogicznie jak w przypadku prospektu emisyjnego.

Art. 1 pkt 36 (nowe brzmienie tytułu oddziału 4 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu uwzględnienie faktu, że przedmiotowe przepisy dotyczą również czynności prowadzenia sprzedaży i subskrypcji w ramach oferty publicznej.

Art. 1 pkt 37 (nowe brzmienie art. 45 ust. 1 i 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana w ust. 1 ma na celu wprowadzenie dyscyplinującej emitentów zasady, że prospekt emisyjny powinien być publikowany jak najszybciej po jego zatwierdzeniu, tak aby nie było odkładane rozpoczęcie biegu terminu jego ważności, a inwestorzy otrzymywali możliwie najbardziej aktualny dokument informacyjny. Jest to również doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 14(1) dyrektywy 2003/71/WE.

Zwrot „z zastrzeżeniem” w ust. 2 wskazuje, że norma z ust. 3 stanowi *lex specialis* wobec ust. 2 w określonych w niej przypadkach, podczas gdy zasada zawarta w art. 14(1-2) dyrektywy 2003/71/WE wskazuje, że powinna ona być normą dodatkową do tego, co nakazuje ust. 2. Proponowana zmiana ma na celu usunięcie tej niespójności.

Ponadto proponowana zmiana do ust. 1 ma na celu doprecyzowanie, że publikacja prospektu powinna nastąpić przed rozpoczęciem subskrypcji, a nie np. pod koniec pierwszego dnia jej trwania, co przynajmniej teoretycznie jest możliwe obecnie.

Art. 1 pkt 38 (nowe brzmienie art. 46 ust. 2 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu także uwzględnienie możliwości wystąpienia emisji papierów wartościowych w walucie innej niż euro i złoty, a w konsekwencji potrzeby wskazania sposobu porównania kwoty w tej walucie w stosunku do kryterium ustalonego w euro.

Art. 1 pkt 39 (nowe brzmienie art. 47 ust. 1 pkt 2 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu skorygowanie oczywistej omyłki pisarskiej oraz doprecyzowanie przepisu dotyczącego instytucji finansowych oferujących papiery wartościowe.

Art. 1 pkt 39 (nowe brzmienie art. 47 ust. 1 pkt 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 14(2)(c) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 39 (nowe brzmienie art. 47 ust. 2 zmienianej ustawy)

Przedmiotowy przepis stanowi transpozycję do prawa krajowego opcjonalnego przepisu art. 14(3) dyrektywy 2003/71/WE. Proponowana zmiana ma na celu zdjęcie z emitentów obowiązku publikacji tej szczególnej informacji (o formie i terminie publikacji prospektu emisyjnego). W praktyce bowiem, wobec realnej możliwości dokonania tej publikacji w możliwie najmniej dogodnym dla inwestorów miejscu ze względu na koszt publikacji, nie stanowi ona żadnej wartości dodanej. Tym bardziej, że Komisja zamieszcza na swojej stronie internetowej wykaz zatwierdzonych prospektów emisyjnych z informacją o ich publikacji.

Art. 1 pkt 40 (nowe brzmienie art. 49 ust. 1 i 2 zmienianej ustawy)

Obecne brzmienie przepisu sprawia, że 12-miesięczny okres ważności prospektu emisyjnego dotyczy wyłącznie prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednego dokumentu. Tymczasem termin ten powinien się odnosić również do prospektu emisyjnego sporządzanego w formie trzech odrębnych dokumentów.

Ustawa przewiduje, że prospekt emisyjny może być sporządzany w formie jednego dokumentu albo zestawu trzech dokumentów, których udostępnienie do publicznej wiadomości może być dokonane jednocześnie po ich zatwierdzeniu lub w różnych terminach. Dokument rejestracyjny jest ważny 12 miesięcy od jego zatwierdzenia (art. 49 ust. 2) i w trakcie tego okresu emitent może do niego dołączyć dokumenty ofertowy i podsumowujący, tworząc tym samym prospekt emisyjny, który jest z kolei ważny przez okres 12 miesięcy od dnia jego opublikowania (w praktyce od opublikowania

ostatniego z dokumentów go konstytuujących), a więc tak jak prospektu sporządzonego w formie jednego dokumentu. Zasada, że taki prospekt emisyjny jest ważny przez okres 12 miesięcy od dnia publikacji, powinna wynikać właśnie z przepisu o terminie ważności prospektu, liczonego od dnia publikacji, tj. z brzmienia art. 49 ust. 1.

Biorąc pod uwagę celowość sporządzania dokumentu rejestracyjnego jako podstawę pod przyszłe jego wykorzystanie jako część prospektu emisyjnego, znaczące utrudnienie zarówno dla emitenta, jak i dla Komisji stanowi obowiązek jego ciągłej aktualizacji, w przypadku gdy nie jest używany jako część prospektu. Dlatego też, wykorzystując obowiązujące już zapisy, proponowane jest wprowadzenie zasady, że aktualizacja dokumentu rejestracyjnego następuje przy okazji składania dokumentu ofertowego i tworzenia prospektu emisyjnego.

Proponowana zmiana do ust. 1 ma także na celu uregulowanie jednoznacznie kwestii faktycznego terminu ważności prospektu, na podstawie którego przeprowadzono już ofertę publiczną, lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym przed upływem 12 miesięcy od jego publikacji.

Art. 1 pkt 41 (nowe brzmienie art. 50 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 15(4) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 42 i 43 (nowe brzmienie art. 51 i nowy art. 51a zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana w ust. 1 i nadanie nowego brzmienia ust. 2 mają na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 16(1) dyrektywy 2003/71/WE oraz wydłużenie terminu na przekazywanie do aneksu do Komisji z 24 godzin do 2 dni roboczych od zaistnienia zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości. Termin 24 godzin może być bowiem w praktyce niemożliwy do zachowania przez emitentów, a jednocześnie jego przekroczenie nie niesie ze sobą żadnego zagrożenia dla interesu inwestorów – zachowują prawo do wycofania zapisu po opublikowaniu aneksu.

Zmiana do proponowanego ust. 5 ma na celu uproszczenie brzmienia tego przepisu, odejście od wprowadzania dookreślenia terminu na publikację

aneksu, wobec faktu, że wskazana niezwłoczność w połączeniu z konsekwencjami publikacji aneksu obejmującymi możliwość wycofania zapisu przez inwestorów wystarczająco ogranicza możliwość „opóźniania” publikacji aneksu. Ponadto jest proponowane skreślenie zapisu wskazującego na możliwość publikacji poszczególnych dokumentów składających się na prospekt trzyczęściowy w różny sposób, co nie powinno mieć miejsca, biorąc pod uwagę, że wskazane w art. 45 ust. 1 sposoby publikacji odnoszą się do prospektu emisyjnego, a więc zarówno w formie jednego dokumentu, jak i zestawu trzech dokumentów.

Poprawka w proponowanym art. 51a ma na celu doprecyzowanie zapisu odnośnie do uchylania się od skutków prawnych zapisu, w przypadku gdy aneks jest publikowany po rozpoczęciu oferty publicznej. Został skreślony obowiązek emitenta (wprowadzającego) do zmiany terminu zakończenia oferty, jeżeli publikacja aneksu miałaby być dokonana już po zakończeniu tej oferty. Obecny zapis sprawia, że zmieniając termin przydziału, emitent (wprowadzający) powinien de facto poinformować inwestorów o zmianie, wskazując, że w najbliższej przyszłości zostanie opublikowany aneks. Takie działanie (wymuszone przepisami prawa) będzie prawdopodobnie skutkowało spekulacjami na rynku odnośnie do treści aneksu i jej wpływu na ocenę papieru wartościowego, co nie będzie służyć ani dobru inwestorów, ani emitenta (wprowadzającego). Ponadto obecna regulacja wydaje się nadmiernie restrykcyjna i w szczególnych przypadkach może być trudna do wypełnienia. Dlatego można przyjąć, że emitent (wprowadzający) powinien sam zadbać o to, aby inwestorzy, którzy złożyli zapis, mieli możliwość wycofania się z niego, ponieważ jest to ich ustawowe uprawnienie.

Proponowane uchylenie ust. 9 jest elementem zmiany podejścia do praktycznego stosowania dokumentu rejestracyjnego jako części prospektu emisyjnego. Wobec braku uzasadnienia dla stałej aktualizacji tego dokumentu, w sytuacji gdy nie jest on używany przez emitenta jako część prospektu emisyjnego, za właściwsze należy uznać zobowiązanie emitenta do aktualizacji tego dokumentu wyłącznie wówczas, gdy na jego podstawie będzie tworzył prospekt emisyjny.

Podział art. 51 na dwie odrębne regulacje (art. 51 i 51a) ma na celu precyzyjne rozdzielanie regulacji różniących się zarówno przedmiotem, jak i adresatem normy.

Art. 1 pkt 44 (nowe brzmienie art. 52 zmienianej ustawy)

Obecne brzmienie art. 52 zostaje bez zmian umieszczone w nowym ust. 1. Natomiast jest proponowane dodanie ust. 2-3, które mają uregulować kwestię aktualizacji prospektu emisyjnego, w przypadku gdy zmiana nie ma charakteru znaczącego z punktu widzenia oceny papieru wartościowego lub emitenta, a więc nie kwalifikuje się do zastosowania trybu przewidzianego w art. 51, natomiast jest istotna dla inwestorów biorących udział w ofercie publicznej lub dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, ponieważ dotyczy kwestii organizacyjnych tych zdarzeń. Dotychczasowe rozwiązanie okazuje się w praktyce bardzo niedogodne dla emitentów i samego procesu publicznej oferty, ponieważ de facto niemożliwe jest dokonywanie elastycznych zmian np. w zakresie terminów subskrypcji ze względu na czasochłonność i konsekwencje procedury aneksowej z art. 51.

Propozycja zmiany w zaproponowanym ust. 3 ma na celu umożliwienie inkorporowania do treści nieopublikowanego jeszcze prospektu zmian wynikających z przesłanek określonych w ust. 2.

Art. 1 pkt 45 (nowe brzmienie art. 53 ust. 3 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 15(3) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 45 (nowe brzmienie art. 53 ust. 4 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego art. 15(5) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 45 (nowe brzmienie art. 53 ust. 7 zmienianej ustawy)

Przepis ten stanowi uzupełnienie przepisu ust. 5 w kontekście sprawowania nadzoru przez Komisję nad emitentami, dla których Polska jest państwem macierzystym, w przypadku dokonywania oferty publicznej lub notowania papierów wartościowych na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim. Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji



do prawa krajowego przepisów art. 21(3)(e, i) i art. 23 dyrektywy 2003/71/WE, jak również wprowadzenie spójnej regulacji z art. 18, 19 i 19a.

Art. 1 pkt 46 (nowe brzmienie art. 54 ust. 1 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu precyzyjniejsze i czytelniejsze przedstawienie warunków niezamieszczania w prospekcie emisyjnym ceny lub liczby oferowanych papierów wartościowych oraz doprecyzowanie implementacji art. 8(1) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 46 (nowe brzmienie art. 54 ust. 2 zmienianej ustawy)

Poprawka ma na celu określenie zasad zachowania się emitenta lub wprowadzającego, w sytuacji gdy inwestor ma prawo wycofać zapis w terminie 2 dni roboczych, oraz ujednoczenie zasad związanych z wycofywaniem przez inwestora zapisu na papiery wartościowe z przewidzianymi w art. 51.

Art. 1 pkt 47 (dodanie art. 55a w zmienianej ustawie)

Dodany przepis definiuje państwo macierzyste w rozumieniu przepisów rozdziału 3 ustawy.

Art. 1 pkt 48 (nowe brzmienie art. 56 zmienianej ustawy)

W celu transpozycji art. 19 ust. 1 dyrektywy 2004/109/WE wprowadzono w ust. 1 obowiązek jednoczesnego przekazywania Komisji, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych.

Wobec niewydania przez Komisję Europejską do chwili obecnej środków wykonawczych określających minimalne standardy i zasady funkcjonowania scentralizowanego systemu gromadzenia informacji w ust. 1a, wypełniającym dyspozycję art. 21 dyrektywy 2004/109/WE, na Komisję Nadzoru Finansowego nałożony został obowiązek gromadzenia informacji upowszechnianych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym i zapewnienia ich dostępności dla inwestorów.

Ponadto zniesiono, przez uchylenie ust. 4, możliwość przedłużenia przez Komisję terminu przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych.

Art. 1 pkt 49 (dodanie art. 56a-56c w zmienianej ustawie)

W art. 56a wskazano języki właściwe do wykonywania obowiązków informacyjnych przez emitentów, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym. Zmiany zaproponowane w art. 56b mają charakter porządkujący. Z kolei art. 56c odnosi się do kwestii wyboru języka przez emitentów papierów wartościowych o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 50.000 euro.

Art. 1 pkt 50-52 (nowe brzmienie art. 60-62 zmienianej ustawy)

W projekcie ustawy została uwzględniona kwestia równoważności informacji (art. 61 i art. 62 ust. 4) oraz wprowadzona w art. 60 ust. 2 delegacja dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na wydanie rozporządzenia określającego zasady uznawania za równoważne informacji przekazywanych przez emitentów mających siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym. Delegacja taka jest niezbędna ze względu na konieczność uregulowania obszarów, które są przedmiotem art. 23(1) Dyrektywy o przejrzystości oraz dyrektywy wykonawczej do Dyrektywy o przejrzystości.

Art. 1 pkt 53 (nowe brzmienie art. 63 zmienianej ustawy)

W projekcie ustawy zostały także określone przepisy dotyczące publicznej dostępności rocznych i półrocznych informacji okresowych. Regulacja taka wynika z wdrożenia art. 4(1) i art. 5(1) Dyrektywy o przejrzystości.

Art. 1 pkt 55 (nowe brzmienie art. 65 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu doprecyzowanie transpozycji do prawa krajowego przepisu art. 10(1-3) dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 56 (dodanie pkt 3 w art. 66 zmienianej ustawy)

Zmiana wynika ze zmian dokonanych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 1 pkt 58 (nowe brzmienie art. 69 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 9 dyrektywy 2004/109/WE.

Art. 1 pkt 59 (dodanie art. 69a w zmienianej ustawie)

Zmiana polega na przeniesieniu regulacji zawartej w art. 87 ust. 1 pkt 1 lit. a-b do nowego przepisu ustawy. Celem zmiany jest uchylenie obowiązku ogłoszenia wezwania w przypadku nabycia papierów wartościowych wskazanych w tym przepisie, z jednoczesnym pozostawieniem obowiązku dokonania zawiadomienia na podstawie art. 69 ustawy. Ponadto zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 13 (1) dyrektywy 2004/109/WE. W przepisie wskazano wyraźnie zakres dodatkowych informacji, które powinny zostać zamieszczone w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 69, oraz sposób obliczania ogólnej liczby głosów na potrzeby dokonania zawiadomienia, w przypadku nabycia papierów wartościowych wskazanych w tym przepisie.

Art. 1 pkt 61 (nowe brzmienie art. 72 zmienianej ustawy)

Doprecyzowano brzmienie art. 72 ustawy, tak aby przesądzić, że w przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania wezwanie to powinno dotyczyć nabycia co najmniej 5% lub 10% akcji spółki publicznej.

Art. 1 pkt 62 (nowe brzmienie art. 73 ust. 2 zmienianej ustawy)

W przepisie wskazano wyraźnie, że obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji lub zbycia akcji powstaje także w przypadku objęcia akcji w ofercie prywatnej. Ponadto doprecyzowano implementację art. 5 (1) w zw. z art. 2 (2) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia przez wskazanie, że obowiązek ogłoszenia wezwania powstaje w przypadku pośredniego nabycia akcji, zdefiniowanego w art. 4 pkt. 27. Dotychczasowe rozwiązanie polegające na wprowadzeniu obowiązku ogłoszenia wezwania lub zbycia akcji, w przypadku pośredniego nabycia akcji, na mocy odesłania zawartego w art. 87 ust. 1 pkt 1 lit. c było mało precyzyjne, stąd też mogło wywoływać wątpliwości interpretacyjne w praktyce stosowania ustawy.

Art. 1 pkt 63 (nowe brzmienie art. 74 ust. 2 zmienianej ustawy)

W przepisie wskazano wyraźnie, że obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji lub zbycia akcji powstaje także w przypadku objęcia akcji w ofercie prywatnej. Ponadto doprecyzowano

implementację art. 5 (1) w zw. z art. 2 (2) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia przez wskazanie, że obowiązek ogłoszenia wezwania powstaje w przypadku pośredniego nabycia akcji, zdefiniowanego w art. 4 pkt. 27. Dotychczasowe rozwiązanie polegające na wprowadzeniu obowiązku ogłoszenia wezwania lub zbycia akcji, w przypadku pośredniego nabycia akcji, na mocy odesłania zawartego w art. 87 ust. 1 pkt 1 lit. c było mało precyzyjne, stąd też mogło wywoływać wątpliwości interpretacyjne w praktyce stosowania ustawy. W przepisie uchylono również możliwość zbycia akcji zamiast ogłoszenia wezwania. Obowiązujące rozwiązanie, zgodnie z którym po przekroczeniu progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej możliwe było zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, zamiast ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, stało w sprzeczności z art. 5(1) dyrektywy. Przedmiotowy przepis dyrektywy zobowiązuje bowiem państwa członkowskie do wprowadzenia obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, w przypadku przekroczenia danego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej. Dyrektywa nie przewiduje natomiast możliwości wprowadzenia alternatywnego obowiązku zbycia akcji.

Art. 1 pkt 64 (nowe brzmienie art. 75 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 1 (1) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia przez wyraźne wskazanie, że obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 72-74 nie powstaje w przypadku spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego. W dotychczasowym brzmieniu tego przepisu przedmiotowe wyłączenie nie zostało określone w sposób precyzyjny, co wywoływało wątpliwości interpretacyjne. Ponadto wprowadzone zastrzeżenie do art. 5 ustawy ma na celu wskazanie, że obowiązek ogłoszenia wezwania powstaje w przypadku obejmowania akcji nowej emisji spółki publicznej przez podmioty wchodzące w skład tej samej co spółka publiczna grupy kapitałowej, jeżeli w wyniku objęcia akcji dojdzie do przekroczenia określonego w ustawie progu ogólnej liczby głosów.

Art. 1 pkt 65 (nowe brzmienie art. 76 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 5 (5) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia.

Art. 1 pkt 66 (nowe brzmienie art. 77 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 6 (5) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia. Polega ona na wydłużeniu terminu zawiadomienia KNF o zamiarze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Dotychczasowy termin utrudniał korzystanie przez KNF z uprawnień, o których mowa w art. 78 ust. 1 ustawy, ze względu na obowiązek zgłoszenia ewentualnego żądania wprowadzenia zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub złożenia wyjaśnień w terminie trzech dni roboczych przed rozpoczęciem zapisów. Ponadto dokonana zmiana ma na celu wprowadzenie wyraźnego zakazu pośredniego nabywania akcji spółki publicznej poza wezwaniem w trakcie przeprowadzania wezwania. Dotychczasowa regulacja budziła wątpliwości co do obowiązywania zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 1 ustawy w przypadku pośredniego nabycia akcji.

Art. 1 pkt 67 (nowe brzmienie art. 78 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie implementacji art. 6 (5) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia, przez wprowadzenie możliwości skutecznego wykonania przez KNF uprawnień, o których mowa w art. 78 ust. 1 ustawy, w terminie trzech dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w wezwaniu.

Art. 1 pkt 68 (nowe brzmienie art. 79 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana ma na celu implementację art. 5 (4) dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia.

Art. 1 pkt 69-70 (nowe brzmienie art. 80 oraz dodanie art. 80a-80d zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu implementację art. 8-9 i 11 dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia.

Art. 1 pkt 71 (nowe brzmienie art. 82 zmienianej ustawy)

Przepis art. 82 doprecyzowany został o dodatkowe warunki przewidziane w art. 15 dyrektywy w sprawie ofert przejęcia. Przewidują one, że prawo dokonania przymusowego wykupu pozostałych akcji może zostać zrealizowane jedynie w okresie 3 miesięcy od przekroczenia progu 90% głosów w spółce publicznej. Ponadto wprowadzony został przepis doprecyzujący kwestię ceny, po jakiej nabywane są akcje w drodze przymusowego wykupu poprzedzonego wezwaniem na wszystkie pozostałe akcje spółki.

Art. 1 pkt 72 (nowe brzmienie art. 83 zmienianej ustawy)

W art. 83 ustawy doprecyzowano termin na dokonanie czynności związanej ze zgłoszeniem żądania odkupu posiadanych akcji spółki publicznej, w tym regulacji została poddana sytuacja, w której podmiot przekraczający próg 90% ogólnej liczby głosów w spółce nie dopełnia ciężących na nim obowiązków informacyjnych, przez co uniemożliwia akcjonariuszowi mniejszościowemu podjęcie decyzji o wystąpieniu z żądaniem wykupienia posiadanych przez niego akcji. Ponadto wprowadzenie w art. 83 ust. 5 ma na celu zapobieganie sytuacji, w której akcjonariusz mniejszościowy mógłby wpływać na cenę akcji po wezwaniu celem jej sztucznego zawyżenia.

Art. 1 pkt 73 (nowe brzmienie art. 87 zmienianej ustawy)

Zmiana ma na celu doprecyzowanie zakresu odesłania, o którym mowa w tym przepisie, oraz jest konsekwencją zmian polegających na dodaniu art. 4 pkt 27 oraz art. 69a.

Art. 1 pkt 77 (nowe brzmienie art. 90 zmienianej ustawy)

Proponowany przepis ma na celu wdrożenie przepisów dyrektywy 2004/109/WE. Przepis w ust. 1a, w ślad za treścią art. 9 ust. 5 dyrektywy 2004/109/WE, przyznaje firmom inwestycyjnym występującym w roli animatorów częściowe, a nie pełne, zwolnienie od obowiązku notyfikacji o przekroczeniu określonych w ustawie „progów” ogólnej liczby głosów w spółce publicznej. Firmy te będą zwolnione z obowiązku ujawniania stanu posiadania wyłącznie w przypadku osiągnięcia, przekroczenia lub spadku poniżej 5% ogólnej liczby głosów, i to jedynie pod warunkiem, że prawa głosu

z akcji nabytych w związku z pełnieniem funkcji animatora nie będą wykonywane.

Regulacja zawarta w ust. 1c stanowi implementację art. 9 ust. 4 Dyrektywy o przejrzystości i polega na wyłączeniu spod obowiązku zawiadamiania o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji spółek publicznych przypadków nabywania akcji wyłączenie do celów rozrachunkowo-rozliczeniowych.

Art. 1 pkt 78 (dodanie nowego art. 90a zmienianej ustawy)

Celem wprowadzenia do przepisów ustawy artykułu 90a jest implementacja art. 4 dyrektywy w sprawie ofert przejęcia, który przewiduje, że państwa członkowskie są zobligowane do ujęcia w prawie krajowym zasad wyznaczania prawa oraz organu właściwego do nadzoru nad ofertami przejęcia (wezwaniami). Wymagają przy tym, aby przepisy prawa krajowego wyraźnie upoważniały do tego celu dany organ. W tym świetle dotychczasowe przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, dające ujętą ogólnie podstawę do sprawowania przez Komisję nadzoru nad rynkiem kapitałowym, wydają się niewystarczające. Proponowany art. 90a wprowadza do krajowego porządku prawnego regulacje pozwalające ustalić prawo i organ właściwe do spraw nadzoru, w przypadku gdy papiery wartościowe spółki są dopuszczone do obrotu w więcej niż jednym państwie członkowskim.

Art. 1 pkt 79 (nowe brzmienie art. 91 zmienianej ustawy)

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasad znoszenia dematerializacji akcji, a ponadto są konsekwencją zmian wprowadzonych do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 1 pkt 80 (nowe brzmienie art. 94 zmienianej ustawy)

Istnienie limitu 25.000 euro od każdej emisji (serii) powoduje utrudnienia interpretacyjne w przypadku braku oznaczania papierów wartościowych oddzielnymi seriami oraz celowe obchodzenie przepisów prawa przez emitentów instrumentów finansowych, którzy łączą wyemitowane wcześniej serie papierów wartościowych w jedną serię, od której jest uiszczana opłata w wysokości niższej niż gdyby naliczana była ona od każdej serii przed dokonaniem połączenia papierów w jedną serię. W celu zrekompensowania

emitentom zniesienia limitu 25.000 euro proponuje się obniżenie wysokości opłat.

Art. 1 pkt 81 (nowe brzmienie art. 96 ust. 1 i ust. 6 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu uwzględnienie zmian w przepisach, do których mają zastosowanie sankcje administracyjne. Ponadto doprecyzowano przesłanki zastosowania przez Komisję sankcji, o której mowa w art. 96 ust. 6 ustawy.

Art. 1 pkt 84 (nowe brzmienie art. 98 ust. 1 i 2 zmienianej ustawy)

Propozycja nowego brzmienia tych przepisów ma na celu harmonizację i jednoznaczność zasad odpowiedzialności za szkodę z tytułu wad prospektu emisyjnego z przepisem ust. 4 i 5 w art. 22 wskazującym podmioty odpowiedzialne za treść prospektu emisyjnego. Ponadto skreślono odesłanie do art. 56, ponieważ kwestię odpowiedzialności za informacje przekazywane na podstawie tego przepisu są ujęte odrębnie w ust. 7.

Art. 1 pkt 84 (nowe brzmienie art. 98 ust. 6-8 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu harmonizację tych przepisów z brzmieniem przepisu ust. 1 i 2.

Art. 1 pkt 85 (nowe brzmienie art. 99 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany są związane ze zmianą procedur postępowania w przypadkach, w których ustawa przewiduje memorandum informacyjne obowiązujące wyłącznie na terytorium Polski, w tym przede wszystkim z odejściem od procedury zawiadomienia z możliwością zgłoszenia sprzeciwu przez Komisję. Ponadto proponowane zmiany mają na celu uporządkowanie i doprecyzowanie czynów zagrożonych sankcją karną, ponieważ aktualne brzmienie tego przepisu de facto nie obejmuje wszystkich elementów publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych.

Proponowana zmiana do nowelizacji jest konsekwencją zaproponowanej zmiany do art. 38 ust. 1.



Art. 1 pkt 86 (nowe brzmienie art. 100 zmienianej ustawy)

Proponowane zmiany mają na celu uporządkowanie i doprecyzowanie czynów zagrożonych sankcją karną, jak również objęcie tym przepisem także dokumentu informacyjnego określonego w art. 38.

Art. 1 pkt 87 (nowe brzmienie art. 103 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana jest konsekwencją zmian zaproponowanych do art. 38 i 42 – w przypadku memorandum informacyjnego aneks nie jest zatwierdzany przez Komisję, a jedynie przekazywany do niej do wiadomości, więc niecelowe jest objęcie sankcją karną niedopełnienia tego wymogu.

Art. 1 pkt 88 (nowe brzmienie art. 104 zmienianej ustawy)

Proponowana zmiana jest konsekwencją zmian zaproponowanych do art. 38, 42, 43 i 51 – obowiązki określone w tych przepisach zostały skreślone lub przeniesione do innych jednostek redakcyjnych.

Art. 2 ustawy

Nowy § 4 w art. 911<sup>6</sup> Kodeksu postępowania cywilnego

Proponowana zmiana ma na celu wyłączenie obowiązku sporządzania, zatwierdzania przez Komisję oraz udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną sprzedaży papierów wartościowych przeprowadzaną w drodze egzekucyjnej oraz zniesienie przymusu pośrednictwa firmy inwestycyjnej w przeprowadzaniu takiej oferty papierów wartościowych, a także obowiązku wpisu do ewidencji papierów wartościowych. Ratio legis wprowadzania stosownych wyłączeń stanowi brak celowości nakładania na komornika ww. obowiązków w przypadkach, które uzasadniają kwalifikację danego stanu faktycznego jako publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych, które może być dokonane tylko w drodze oferty publicznej. W sytuacji wyżej wskazanej nie jest konieczne ustanowienie specjalnej ochrony osób nabywających lub zainteresowanych nabyciem papierów wartościowych, co jest podstawową funkcją nadzoru Komisji na rynku kapitałowym. Ponadto w tym przypadku zasada ochrony bezpieczeństwa obrotu jest gwarantowana przez ścisłą kontrolę nad postępowaniem egzekucyjnym, sprawowaną przez sąd powszechny.

Wprowadzenie takiego wyłączenia umożliwia także uniknięcie znaczących kosztów przeprowadzania takich ofert i poddawania się skomplikowanej procedurze, a tym samym umożliwia szybszą i pełniejszą realizację celów postępowania egzekucyjnego, tj. zaspokojenie roszczeń wierzyciela dłużnika, z którego majątku jest prowadzone postępowanie egzekucyjne.

Art. 3 ustawy

Dodany § 3a

Dodany przepis przewiduje, że podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały o emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej będzie wymagać kwalifikowanego kworum, w celu utrudnienia przejmowania spółek publicznych bez udziału rozproszonego akcjonariatu.

Nowe brzmienie art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych

Proponowana zmiana w art. 431 § 4 jest niezbędna ze względu na konieczność zapewnienia spółkom emitującym akcje w trybie oferty publicznej realnej możliwości skorzystania z przewidzianego ustawą o ofercie (...) w ślad za przepisami dyrektywy 2003/71/WE terminu ważności prospektu emisyjnego, który wynosi 12 miesięcy od dnia jego publikacji. Obecny przepis art. 431 § 4 sprawia, że faktycznie prospekt emisyjny akcji może być ważny maksymalnie 6 miesięcy od dnia jego publikacji, co więcej – pod warunkiem że jego publikacja nastąpi jeszcze w dniu, w którym prospekt został zatwierdzony przez Komisję. W praktyce jednak opublikowanie prospektu w takim terminie jest bardzo trudne.

Nowe brzmienie art. 432 § 2 Kodeksu spółek handlowych

W przypadku spółek sporządzających prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną akcji 3-miesięczny okres na ustalenie dnia prawa poboru jest zdecydowanie za krótki, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia pewności dla inwestorów-akcjonariuszy spółki, jak i praktykę i zasady obrotu giełdowego prawami poboru. Z reguły bowiem trzymiesięczny okres od podjęcia przedmiotowej uchwały przez walne zgromadzenie nie jest wystarczający do uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego wymaganego przy większości ofert publicznych akcji emitowanych z prawem poboru. W konsekwencji dzień

prawa poboru jest ustalany, zgodnie z przepisem Kodeksu spółek handlowych, jeszcze w trakcie trwania postępowania o zatwierdzenie prospektu, co przede wszystkim nie zapewnia inwestorom (i przede wszystkim akcjonariuszom) pewności, że mimo ustalenia tego dnia, emisja w ogóle (albo w planowanym terminie) dojdzie do skutku, biorąc pod uwagę możliwość niezatwierdzenia prospektu przez KNF. Ponadto zgodnie z regulacjami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został zatwierdzony prospekt emisyjny, a ich notowanie może rozpocząć się począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. W praktyce więc, mimo że dzień prawa poboru został już ustalony, to wobec trwającego postępowania o zatwierdzenie prospektu nie daje to możliwości uruchomienia giełdowego obrotu tymi prawami, który jest jednym z istotnych elementów funkcjonowania spółki w obrocie giełdowym. Proponowana zmiana wydłuża do 6 miesięcy termin ustalenia prawa poboru w przypadku spółek publicznych, co w praktyce powinno umożliwić im uzyskanie zatwierdzenia prospektu emisyjnego z pewnym wyprzedzeniem wobec ustalonego przez walne zgromadzenie dnia prawa poboru i w konsekwencji wyeliminować powyższe niekorzystne konsekwencje obecnej regulacji.

W art. 432 Kodeksu spółek handlowych dodano § 4

Proponowana zmiana ma na celu wprowadzenie znaczącej elastyczności w determinowaniu podstawowego parametru emisji akcji, jakim obok ceny jest ich liczba, w przypadku spółki dokonującej oferty publicznej na podstawie prospektu lub memorandum. W przypadku emisji akcji w drodze oferty niepublicznej, w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej (...), zaproponowanie inwestorom nabycia akcji i ich przydzielenie może nastąpić de facto zaraz po podjęciu stosowanej uchwały przez walne zgromadzenie. Dlatego też określona w uchwale walnego zgromadzenia liczba akcji może być traktowana jako „aktualne” zapotrzebowanie spółki na kapitał. Nie ma bowiem dużego ryzyka, że między podjęciem przedmiotowej uchwały przez walne zgromadzenie

a momentem zaoferowania akcji inwestorom warunki rynkowe zmieniają się na tyle, że konstrukcja emisji będzie niemożliwa do przeprowadzenia lub bezcelowa albo że przynajmniej nie w pełni korzystna dla samej spółki. Natomiast w przypadku oferty publicznej, kiedy po podjęciu uchwały przez walne zgromadzenie należy jeszcze uzyskać zatwierdzenie prospektu emisyjnego lub memorandum (zakładając, że taki dokument już wcześniej sporządzono), okres między uchwałą ws. emisji akcji a ich zaoferowaniem inwestorom może w praktyce wynieść nawet kilka miesięcy. W tym czasie warunki rynkowe mogą ulec zmianie, i to za równo te mające wpływ na powodzenie samej emisji, jak i te, które wpływają na zapotrzebowanie spółki na kapitał. W takiej sytuacji sama możliwość określenia przez władze spółki ceny emisyjnej nie jest zawsze wystarczająca do dopasowania planu emisji akcji do ww. warunków. W praktyce tylko możliwość odpowiedniej zmiany liczby i jednocześnie ceny akcji umożliwia optymalne uwzględnienie ww. warunków przy emisji akcji. Oczywiście walne zgromadzenie każdorazowo podejmowałoby nadal decyzje o maksymalnym (oraz ewentualnie minimalnym) poziomie podwyższenia kapitału zakładowego, czyli maksymalnej (ewentualnie również minimalnej) liczbie emitowanych akcji, i w ramach tych ograniczeń spółka mogłaby reagować na warunki rynkowe.

#### Art. 4 ustawy

W zmianach do ustawy o obligacjach przewidziano zapisy liberalizujące obowiązki sprawozdawcze dla emitentów obligacji kierowanych do obrotu na rynku prywatnym (art. 33 ustawy o obligacjach). Wprowadzone w 2004 r. zmiany legislacyjne w aktach prawnych regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego nałożyły na tę kategorię emitentów obowiązek sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. W efekcie duża część emitentów obligacji w przyszłym roku byłaby zmuszona do przestawienia systemów sprawozdawczości na MSR, co nie jest możliwe w przypadku części podmiotów (przykładem takiego podmiotu jest PKP S.A.). Jednocześnie należy wskazać, że liberalizacja wymogów sprawozdawczości dla podmiotów emitujących obligacje na rynku prywatnym nie wpłynie na bezpieczeństwo drobnych inwestorów lokujących środki na rynku kapitałowym. Emisje prywatne są

kierowane z reguły do inwestorów instytucjonalnych, dysponujących profesjonalnymi narzędziami oceny inwestycji.

#### Art. 5 ustawy

Regulacja ta stanowi przepis przejściowy wskazujący, że do spraw wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.

#### Art. 6 ustawy

Regulacja ta stanowi przepis przejściowy wskazujący, że gdy osiągnięcie lub przekroczenie 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, uprawnienia akcjonariuszy, o których mowa w art. 82 lub 83 ustawy zmienianej, mogą być wykonane nie później niż w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia projektowanej ustawy w życie.

#### Art. 7 ustawy

Przepis wprowadza zasadę, zgodnie z którą obowiązujące przepisy wykonawcze zostaną utrzymane w mocy do czasu wydania nowych, jednakże nie dłużej niż przez okres 6 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy. Taki przepis przejściowy stanowi normę ostrożnościową pozwalającą na uniknięcie braku regulacji w jakimś obszarze do czasu wydania nowych aktów wykonawczych.

#### Art. 8 ustawy

Przesunięcie wejścia w życie przepisu art. 1 pkt 48 lit. b ustawy na dzień 1 stycznia 2009 r. jest spowodowane koniecznością podjęcia działań organizacyjnych, koniecznych do podjęcia i prawidłowego wypełniania przez Komisję Nadzoru Finansowego przewidzianych w tym przepisie zadań, polegających na gromadzeniu informacji, o których mowa w tym przepisie, oraz zapewnieniu powszechnego i stałego dostępu do tych informacji, przy uwzględnieniu konieczności zagwarantowania bezpieczeństwa informacji oraz pewności źródła informacji.

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI (OSR)

## 1. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Przedmiotem projektowanych w ustawie zmian są, stosownie do postanowień poszczególnych dyrektyw UE, kwestie związane z przeprowadzaniem oferty publicznej papierów wartościowych oraz zasadami funkcjonowania spółek publicznych, jak również trybem sprawowania przez Komisję Nadzoru Finansowego nadzoru w powyższym zakresie.

Wejście w życie ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

## 2. Wpływ projektu na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektowanej ustawy nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

Wydaje się, że przewidziane w ust. 1a w art. 56 projektu zadanie nałożone na Komisję Nadzoru Finansowego gromadzenia informacji (poufnych, bieżących i okresowych) oraz zapewnienia powszechnego i stałego dostępu do tych informacji, przy uwzględnieniu konieczności zagwarantowania bezpieczeństwa informacji oraz pewności źródła informacji, nie powinno generować istotnych kosztów, w szczególności w sytuacji, w której pozostawia się Komisji wybór środków techniczno-organizacyjnych wykonania tego zadania. Należy nadmienić, że koszty działalności KNF są pokrywane z opłat pobieranych od podmiotów rynkowych.

## 3. Wpływ projektu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

#### 4. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na sytuację i rozwój regionalny.

#### 5. Wpływ projektu na rynek pracy

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na rynek pracy.

#### 6. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych był przedmiotem uzgodnień wewnątrzresortowych w Ministerstwie Finansów i uzgodnień międzyresortowych.

W ramach uzgodnień międzyresortowych projekt został również poddany konsultacjom z organem właściwym w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym – Komisją Nadzoru Finansowego, a także szerokim uzgodnieniom z udziałem instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego: Narodowym Bankiem Polskim, Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbą Domów Maklerskich, Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajową Izbą Biegłych Rewidentów, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, MTS-CeTO S.A., Polskim Stowarzyszeniem Inwestorów Kapitałowych, Radą Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych, Towarową Giełdą Energii S.A., WGT SA.

Projekt ustawy został również przesłany do Europejskiego Banku Centralnego (EBC) celem zaopiniowania, mając na uwadze dotychczasową praktykę władz Rzeczypospolitej Polskiej i doświadczenie EBC w zakresie rynku finansowego.

Wyżej wymienione podmioty przedstawiły szereg uwag, które podlegały wnikliwej analizie w Ministerstwie Finansów. W uzasadnionych przypadkach przedmiotowe uwagi znalazły swoje odzwierciedlenie w treści projektu,

a niektóre zostały uwzględnione kierunkowo. Zgłaszane uwagi zostały omówione podczas konferencji uzgodnieniowej.

Główną przyczyną odrzucenia części uwag była ich sprzeczność z przepisami implementowanych w projekcie dyrektyw Unii Europejskiej.

Najważniejsze uwagi, które nie zostały uwzględnione:

- definicja „wprowadzającego”. W dotychczasowym brzmieniu pod terminem wprowadzający rozumie się właściciela papierów wartościowych dokonującego oferty publicznej lub występującego o dopuszczenie tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie tych papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu. W projekcie nowelizacji proponowano następującą zmianę definicji: wprowadzający – rozumie się przez to właściciela papierów wartościowych dokonującego oferty publicznej.

W dyskusji podczas konferencji uzgodnieniowej postulowano pozostawienie definicji w obecnym brzmieniu, co umożliwiłoby, aby wprowadzającym był także profesjonalny pośrednik (instytucja finansowa), niekoniecznie emitent papierów wartościowych.

Zdaniem projektodawcy proponowany w nowelizacji przepis jest tylko wyraźnym potwierdzeniem rozwiązania systemowego, które funkcjonowało do tej pory, zgodnie z którym wprowadzającym może być tylko emitent, bowiem to emitent jest zobowiązany do późniejszego wykonywania obowiązków informacyjnych. Właściciel papierów wartościowych (podmiot inny niż emitent) może jedynie decydować o ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu. Takie rozwiązanie przyjęto na większości rynków regulowanych w UE. W opinii projektodawcy wprowadzenie rozwiązań postulowanych podczas konferencji uzgodnieniowej mogłoby prowadzić do sytuacji, gdy emitent mógłby stać się spółką publiczną (a w związku z tym podlegać obowiązkom informacyjnym) wbrew swoim planom rozwojowym. Projektodawca rekomendował utrzymanie definicji wprowadzającego w brzmieniu proponowanym w nowelizacji,



- wprowadzenie dodatkowej kategorii dokumentów tzw. „uproszczonego memorandum”. Zdaniem projektodawcy byłoby to rozwiązanie niewłaściwe. W miejsce tego projektodawca proponuje uproszczenie wymogów w zakresie obecnie obowiązujących regulacji dotyczących memorandum informacyjnego (zmiana obowiązującego rozporządzenia w tym zakresie),
- pozostawienie w ustawie możliwości przedłużenia przez Komisję Nadzoru Finansowego terminu przekazywania raportów okresowych. Uwaga nie została przyjęta, gdyż byłoby to sprzeczne z dyrektywą 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE. Ww. dyrektywa nie przewiduje wyjątków w tym zakresie,
- „- wprowadzenie w art. 69 ustawy obowiązku dokonania zawiadomienia w przypadku przekroczenia progu 30% lub, alternatywnie, 1/3 ogólnej liczby głosów w spółce publicznej. Przedmiotowa uwaga została zgłoszona przez UKiE, który wyraził opinię o konieczności jej uwzględnienia w celu wypełnienia dyspozycji art. 9 dyrektywy 2004/109/WE (opinia z dnia 20.03.2007 r. nr Min. EOT/651/2007/DP/pk).

Należy zauważyć, że ustawa o ofercie (...) posługuje się w tym przypadku progiem 33%. Projektodawca stoi na stanowisku, że należy utrzymać w projekcie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ww. przepisie, w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej. Zdaniem projektodawcy rozwiązanie to jest zharmonizowane z przepisem art. 72 nakładającym obowiązek ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie zaproponowano dodanie ust. 7 w art. 77, zgodnie z którym po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów

osiągniętym w wyniku wezwania. W związku z tym, że przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, zgodnie z art. 72, wyłącznie w wyniku wezwania, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów ponad 33% będzie wymagało dokonania zawiadomienia w trybie art. 69. Z uwagi na powyższe, zdaniem projektodawcy, przyjęte w ustawie rozwiązanie pozostaje w zgodności z art. 9 (1) i (2) dyrektywy 2004/109/WE, w związku z czym zmiany sugerowane przez UKIE nie wydają się być konieczne.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt ustawy został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego – Biuletynu Informacji Publicznej.

Nie zgłoszono zainteresowania pracami nad projektem ustawy w trybie przepisów o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa.



**URZĄD  
KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ  
SEKRETARZ  
KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ  
SEKRETARZ STANU**

**Ewa Ośniecka - Tamecka**

Min.EOT/802 /2007/DP/pk

Warszawa, 4.04. 2007 r.

**Pani  
Jolanta Rusiniak  
Sekretarz Rady Ministrów**

**Opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wyrażona na podstawie art. 2, ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 8 sierpnia 1996 r. o Komitecie Integracji Europejskiej (Dz. U. Nr 106, poz. 494) przez Sekretarza Komitetu Integracji Europejskiej, Ewę Ośniecką - Tamecką, działającą z upoważnienia Przewodniczącego Komitetu Integracji Europejskiej**

*Szanowna Pani Minister,*

W związku z przedłożonym projektem ustawy (pismo z dnia 27.03.2007 r. nr RM-10-30-07), pozwalam sobie zgłosić następujące uwagi:

- I. Zgodnie ze stanowiskiem Urzędu KIE art. 69 ust. 1 projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych nie stanowi pełnej implementacji art. 9 ust. 1 dyrektywy 2004/109 w zakresie progów procentowych wskazanych w tym przepisie. Nie uwzględniony został bowiem próg 30% udziału danego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów (wynikających z akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym) na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, którego przekroczenie (lub spadek poniżej tego progu) przez danego akcjonariusza powoduje powstanie po jego stronie obowiązku zawiadomienia o tym fakcie Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: KNF). Zgodnie z wyjaśnieniem znaczenia art. 9 dyrektywy 2004/109, uzyskanym przez Urząd KIE w trybie roboczym od Komisji Europejskiej i przesłanym do KNF pocztą elektroniczną w dniu 6 marca 2007 r., progi określone w ust. 1 tego przepisu (tj. 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% i 75%) mają charakter obligatoryjny bez możliwości ich modyfikacji, a państwa członkowskie są zobowiązane do wskazania co najmniej tych progów w przepisach

2007-04-05

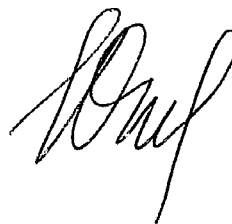
SP/806

krajowych. Jednocześnie z wyjaśnienia Komisji Europejskiej wynika, iż próg 33% nie może być uznany za odpowiadający progowi w wysokości 1/3, dopuszczonym do stosowania przez państwa członkowskie zamiennie z progiem 30% na podstawie art. 9 ust. 3 dyrektywy 2004/109, albowiem w istocie - pod względem matematycznym - progi te nie są tożsame.

- II. Urząd KIE nie kwestionuje przy tym możliwości wprowadzenia przez polskiego ustawodawcę progów dodatkowych (np. progę 33%) powodujących powstanie obowiązku informacyjnego z art. 69 projektu, albowiem art. 9 dyrektywy 2004/109 ma charakter harmonizacji minimalnej. Wskazanie zatem w art. 69 projektu ustawy również progę 33%, skorelowanego z systemem wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji, należy uznać za całkowicie dopuszczalne na gruncie prawa wspólnotowego. Podkreślenia wymaga fakt, iż uwzględnienie w art. 69 projektu zarówno progę 30%, jak i dodatkowego progę 33%, nie spowoduje konieczności zmiany systemu obowiązkowych wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji, opartego na progę 33%.
- III. W konsekwencji Urząd KIE podtrzymuje stanowisko, iż dla pełnej implementacji art. 9 ust. 1 dyrektywy 2004/109 konieczne jest uzupełnienie grupy progów wskazanych w art. 69 ust. 1 projektu o próg 30%. Uwzględnienie tego progę w treści projektu pozwoli na osiągnięcie minimalnego poziomu transparentności rynku kapitałowego, co stanowi cel przepisów tejże dyrektywy.
- IV. Odnosząc się natomiast do zastosowanego w tabelach sposobu opisu implementacji poszczególnych przepisów aktów prawa wspólnotowego, pragnę zauważyć, iż należałoby unikać sformułowań „częściowo zgodny” (np. pkt 6 i 7 tabeli zgodności z dyrektywą 2004/109) oraz „niezgodny” (pkt 5 tabeli zgodności z dyrektywą 2004/109), albowiem mogą one sugerować zakładaną bezpośrednio lub pośrednio niezgodność danego przepisu projektu z odpowiednim przepisem transponowanej dyrektywy.

**W konsekwencji należy stwierdzić, iż przedłożony projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej, z zastrzeżeniem wyrażonym w pkt. I-III niniejszej opinii.**

*Z poważaniem,*



Do uprzejmej wiadomości:  
Pani Zyta Gilowska  
Wiceprezes Rady Ministrów  
Minister Finansów

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW<sup>1)</sup>**

z dnia

**w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji  
instrumentów finansowych**

Na podstawie art. 10 ust. 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 i Nr ..., poz. ...) zarządza się, co następuje:

**§ 1.** Rozporządzenie określa:

- 1) sposób prowadzenia ewidencji:
  - a) papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
  - b) papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu
    - z wyłączeniem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, zwanej dalej „ewidencją”;
- 2) zakres informacji, o której mowa w art. 10 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zwanej dalej "ustawą", na podstawie której Komisja Nadzoru Finansowego, zwana dalej "Komisją", dokonuje wpisu do ewidencji;
- 3) tryb udostępniania ewidencji, w tym udostępniania jej na stronie internetowej Komisji.

**§ 2. 1.** Ewidencja jest prowadzona w formie elektronicznej.

2. Ewidencja zawiera dane, o których mowa w § 3 i 4, oddzielnie dla każdego z emitentów, a w przypadku instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi - podmiotów ubiegających się o dopuszczenie tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

3. Wpis do ewidencji polega na wprowadzeniu do systemu informatycznego danych wskazanych w § 3 i 4.

4. Wpisu do ewidencji dokonuje się w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania informacji, o której mowa w art. 10 ust. 4 ustawy.

5. W terminie 1 dnia roboczego od dnia dokonania wpisu do ewidencji Komisja uaktualnia ewidencję na swojej stronie internetowej.

**§ 3.** W przypadku papierów wartościowych, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, wpisu do ewidencji dokonuje się na podstawie informacji obejmującej następujące dane mające odpowiednie zastosowanie do emitenta:

- 1) firma (nazwa), skrót firmy, siedziba i adres emitenta, numer właściwego rejestru, branża, w której działa emitent;
- 2) rodzaj papierów wartościowych (w przypadku akcji wskazanie liczby głosów wykonywanych z jednej akcji);
- 3) oznaczenie emisji papierów wartościowych;
- 4) jednostkowa wartość nominalna papierów wartościowych;
- 5) data podjęcia przez właściwy organ emitenta decyzji o emisji papierów wartościowych;
- 6) odpowiednio:
  - a) data zatwierdzenia przez Komisję prospektu emisyjnego, na podstawie którego przeprowadzono subskrypcję lub sprzedaż papierów wartościowych,
  - b) data złożenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy albo w art. 42 ust. 1 ustawy,
  - c) podstawa prawna braku obowiązku sporządzenia, zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego;
- 7) liczba papierów wartościowych:
  - a) będących przedmiotem oferty publicznej,
  - b) skutecznie subskrybowanych lub sprzedanych;
- 8) cena emisyjna lub cena sprzedaży papierów wartościowych;
- 9) data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- 10) informacja o dojściu oferty do skutku.

**§ 4.** W przypadku papierów wartościowych i instrumentów finansowych, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. b, wpisu do ewidencji dokonuje się na podstawie informacji obejmującej następujące dane mające odpowiednie zastosowanie do emitenta lub do podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu:

- 1) firma (nazwa), skrót firmy, siedziba i adres emitenta albo podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu oraz numer właściwego rejestru i branża, w której działa emitent albo podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu;
- 2) rodzaj papierów wartościowych albo instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi (w przypadku akcji wskazanie liczby głosów wykonywanych z jednej akcji);
- 3) oznaczenie emisji papierów wartościowych albo instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi;
- 4) jednostkowa wartość nominalna papierów wartościowych, a w przypadku certyfikatów inwestycyjnych - cena emisyjna;
- 5) data podjęcia przez właściwy organ emitenta decyzji o emisji papierów wartościowych albo data podjęcia, przez właściwy organ podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu;
- 6) odpowiednio:
  - a) data zatwierdzenia przez Komisję prospektu emisyjnego albo warunków obrotu, na podstawie którego:

- dopuszczono papiery wartościowe do obrotu na rynku regulowanym,
  - dopuszczono instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym,
- b) data złożenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy albo w art. 42 ust. 1 ustawy,
  - c) podstawa prawna braku obowiązku sporządzenia, zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego;
- 7) nazwa rynku regulowanego, do obrotu na którym papiery wartościowe lub instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi zostały dopuszczone, lub alternatywnego systemu obrotu, do którego papiery wartościowe lub instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi zostały wprowadzone;
  - 8) liczba papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu;
  - 9) data dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu albo data dopuszczenia instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

§ 5. 1. W przypadku papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej:

- 1) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym z zastrzeżeniem warunku lub
  - 2) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu z zastrzeżeniem warunku
- w informacji, o której mowa w § 3 lub § 4, wskazuje się liczbę papierów wartościowych faktycznie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

2. W zakresie określonym w ust. 1, papiery wartościowe uznaje się za dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu w dacie ziszczenia się warunku.

§ 6. 1. Ewidencja jest udostępniana do publicznej wiadomości w siedzibie Komisji i na jej stronie internetowej.

2. W siedzibie Komisji dane z ewidencji udostępnia się na wniosek zainteresowanej osoby.

3. Udostępnienie danych może nastąpić w formie:

- 1) udostępnienia ewidencji w siedzibie Komisji, przy wykorzystaniu sieci informatycznej;
- 2) sporządzenia wydruku z ewidencji, obejmującego wszystkie dane zawarte w ewidencji dotyczące podmiotu wskazanego we wniosku, o którym mowa w ust. 2.

4. Wnioski o udostępnienie danych zawartych w ewidencji mogą być składane przez zainteresowane osoby w formie pisemnej lub ustnej. Wniosek powinien wskazywać podmiot, którego dane mają podlegać udostępnieniu, oraz formę ich udostępnienia.

5. Komisja udostępnia dane w formie i zakresie wskazanym we wniosku.

§ 7. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia<sup>2)</sup>.

MINISTER FINANSÓW

<sup>1)</sup>Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 lipca 2006 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 131, poz. 908 i Nr 169, poz. 1204).

<sup>2)</sup> Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 17 października 2005 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 206, poz. 1714), które utraciło moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia na podstawie art. 24 ustawy z dnia ..... 2007 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr .....).



## UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie Ministra Finansów stanowi wykonanie delegacji zawartej w art. 10 ust. 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.) – zwanej dalej "Ustawą". Rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 17 października 2005 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 206, poz. 1714), które utraciło moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia na podstawie art. 24 ustawy z dnia ..... 2007 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr .....).

Niniejszy projekt rozporządzenia określa sposób prowadzenia ewidencji papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej oraz papierów wartościowych i instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, zakres informacji, na podstawie której Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dokonuje wpisu do ewidencji oraz tryb udostępniania ewidencji, w tym udostępniania jej na stronie internetowej Komisji. Określony w rozporządzeniu sposób prowadzenia ewidencji nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.

Ewidencja będzie miała charakter statyczny, co oznacza, że wpisy do ewidencji będą nieusuwalne i będą miały znaczenie historyczne. Ewidencja nie będzie wskazywała aktualnej liczby instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

Ewidencja będzie prowadzona w formie elektronicznej, oddzielnie dla każdego z emitentów oraz podmiotów ubiegających się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

Wpis będzie dokonywany w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania stosownej informacji o zakończeniu publicznej oferty lub o dopuszczeniu papierów wartościowych lub instrumentów niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu. W terminie jednego dnia roboczego od dokonania wpisu do ewidencji będzie ona aktualizowana na stronie internetowej Komisji.

Ewidencja będzie udostępniana do publicznej wiadomości w siedzibie Komisji i na jej stronie internetowej. Udostępnienie ewidencji będzie dokonywane na wniosek osoby zainteresowanej i będzie dokonywane albo w formie wglądu do ewidencji przy wykorzystaniu sieci informatycznej albo w formie sporządzenia odpisu z ewidencji, obejmującego wszystkie dane zawarte w ewidencji dotyczące podmiotu (emitenta) wskazanego we wniosku.

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI

### 1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanych regulacji

Niniejsze rozporządzenie oddziałuje na emitentów papierów wartościowych i podmioty ubiegające się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### 2. Wpływ regulacji na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

### 3. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

### 4. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny.

Projekt nie wpływa na sytuację i rozwój regionalny.

### 5. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

### 6. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

W opinii projektodawców regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady z dnia 29 czerwca 1998 r. (98/415/WE).

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt rozporządzenia został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego – Biuletynu Informacji Publicznej.

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW<sup>1)</sup>**  
z dnia

**w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym oraz zasad uznawania za równoważne wymagań zawartych w przepisach państw niebędących państwami członkowskimi**

Na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 i Nr ..., poz. ...) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1**  
**Przepisy ogólne**

**§ 1.** Rozporządzenie określa rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą o obrocie instrumentami finansowymi", lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, terminy i częstotliwość ich przekazywania oraz zasady uznawania za równoważne wymagań zawartych w przepisach państw niebędących państwami członkowskimi.

**§ 2. 1.** Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie o ofercie publicznej - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 2) ustawie o rachunkowości - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.<sup>2)</sup>);
- 3) ustawie o funduszach - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.<sup>3)</sup>);
- 4) ustawie o NFI - rozumie się przez to ustawę z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.<sup>4)</sup>);
- 5) ustawie Prawo bankowe - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.<sup>5)</sup>);
- 6) ustawie o działalności ubezpieczeniowej - rozumie się przez to ustawę z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. Nr 124, poz. 1151, z późn. zm.<sup>6)</sup>);
- 7) ustawie o KRS - rozumie się przez to ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, z późn. zm.<sup>7)</sup>);
- 8) Kodeksie spółek handlowych - rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.<sup>8)</sup>);
- 9) rozporządzeniu o sprawozdaniach finansowych w prospekcie - rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743);
- 10) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318);

- 11) rozporządzeniu 1606/2002 - rozumie się przez to rozporządzenie (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1-4, Dz. Urz. UE polskie wydanie specjalne, rozdz. 13 t. 29, str. 609);
- 12) Komisji - rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
- 13) Krajowym Depozycie - rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 14) podmiocie zagranicznym - rozumie się przez to podmiot z siedzibą (miejszem zamieszkania) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będący osobą prawną, osobą fizyczną albo jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
- 15) OECD - rozumie się przez to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
- 16) MSR - rozumie się przez to:
  - a) w przypadku emitentów lub emitentów bazy z siedzibą w państwach Europejskiego Obszaru Gospodarczego - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
  - b) w przypadku emitentów lub emitentów bazy z siedzibą w państwach nienależących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich interpretacje, wydane lub przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
- 17) ISA - rozumie się przez to Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej, wydane przez Komitet Międzynarodowych Praktyk Rewizji Finansowej, który jest stałym komitetem Międzynarodowej Federacji Księgowych;
- 18) US GAAS - rozumie się przez to Standardy Badania Sprawozdań Finansowych, wydane przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów;
- 19) funduszu - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty;
- 20) funduszu portfelowym - rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 179 ustawy o funduszach;
- 21) funduszu sekurytyzacyjnym - rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 183 ustawy o funduszach;
- 22) funduszu aktywów niepublicznych - rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 196 ustawy o funduszach;
- 23) funduszu z wydzielonymi subfunduszami - rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 159 ustawy o funduszach;
- 24) narodowym funduszu inwestycyjnym - rozumie się przez to narodowy fundusz inwestycyjny, utworzony na podstawie ustawy o NFI;
- 25) przedsiębiorstwie leasingowym - rozumie się przez to przedsiębiorcę, który w zakresie swojej podstawowej działalności gospodarczej świadczy, jako finansujący, usługi na podstawie umowy leasingu w rozumieniu art. 709<sup>1</sup> ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.<sup>9)</sup>) lub na podstawie każdej innej umowy, na mocy której oddaje do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków podlegające amortyzacji środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne, a także grunty;
- 26) międzynarodowej instytucji finansowej - rozumie się przez to instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub Narodowy Bank Polski, lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD, lub bank centralny takiego państwa lub instytucję finansową, z którą Rzeczpospolita Polska zawarła umowę regulującą jej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 27) jednostce samorządu terytorialnego - rozumie się przez to gminę, powiat, województwo, związki tych jednostek oraz miasto stołeczne Warszawę;
- 28) zagranicznej jednostce terytorialnej - rozumie się przez to wydzieloną finansowo i organizacyjnie, na podstawie prawa kraju pochodzenia, jednostkę samorządu terytorialnego, która może zaciągać zobowiązania na własny rachunek i we własnym imieniu;
- 29) jednostce dominującej - rozumie się przez to jednostkę dominującą w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
- 30) jednostce zależnej - rozumie się przez to jednostkę zależną w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;

- 31) jednostce zależnej, w przypadku gdy emitentem jest fundusz - rozumie się przez to spółkę, w której fundusz sprawuje kontrolę sam lub z innymi podmiotami, a w szczególności:
- a) ma prawo wykonywania bezpośrednio lub pośrednio większości ogólnej liczby głosów w organie tej spółki, także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą funduszu, lub
  - b) jest uprawniony do kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki w sposób samodzielny lub przez wyznaczone przez siebie osoby lub podmioty na podstawie umowy zawartej z innymi uprawnionymi do głosu, posiadającymi, na podstawie statutu lub umowy spółki, łącznie z funduszem, większość ogólnej liczby głosów w jej organie, lub
  - c) jest uprawniony, jako udziałowiec, do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych tej spółki, lub
  - d) jest udziałowcem podmiotu, którego członkowie zarządu w poprzednim roku obrotowym, w okresie bieżącego roku obrotowego i do czasu sporządzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy, stanowią jednocześnie więcej niż połowę składu zarządu tej spółki;
- 32) jednostkach podporządkowanych - rozumie się przez to jednostki podporządkowane w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
- 33) jednostkach powiązanych - rozumie się przez to jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
- 34) grupie kapitałowej emitenta - rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
- 35) osobie zarządzającej - rozumie się przez to:
- a) osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurenta, jeżeli ma wpływ na zarządzanie całością przedsiębiorstwa emitenta, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub likwidatora - w przypadku gdy emitentem jest przedsiębiorca,
  - b) członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, skarbnika, sekretarza jednostki, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub likwidatora - w przypadku gdy emitentem jest jednostka samorządu terytorialnego, a w przypadku gdy emitentem jest zagraniczna jednostka terytorialna - osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji członka zarządu, skarbnika lub sekretarza tej jednostki,
  - c) ministra lub inne osoby, w których kompetencjach leży podejmowanie decyzji lub nadzór nad realizacją wypełniania zobowiązań, wynikających z emitowanych przez dane państwo papierów wartościowych,
  - d) osoby mające istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne, w tym: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurenta, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub prokurenta towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem, likwidatora, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne, także na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, oraz członków zarządu lub osoby pełniące obowiązki członka zarządu podmiotów, o których mowa w art. 46 ust. 1-3 ustawy o funduszach - w przypadku gdy emitentem jest fundusz;
- 36) osobie nadzorującej - rozumie się przez to:
- a) członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej lub członka innego organu, powołanego w podmiocie w celu nadzorowania jego prawidłowego działania - w przypadku gdy emitentem jest przedsiębiorca,
  - b) przewodniczącego rady jednostki - w przypadku gdy emitentem jest jednostka samorządu terytorialnego, a w przypadku gdy emitentem jest zagraniczna jednostka terytorialna - osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji przewodniczącego rady tej jednostki,
  - c) członka rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego emitentem - w przypadku gdy emitentem jest fundusz;
- 37) podmiocie powiązanym - rozumie się przez to:
- a) podmiot dominujący w stosunku do emitenta, jednostkę podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonka lub osobę pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego, osoby związane z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,

- b) innego akcjonariusza (wspólnika) posiadającego, w rozumieniu ustawy, w chwili przekazania informacji co najmniej 20 % głosów na walnym zgromadzeniu emitenta lub zgromadzeniu wspólników, a także jednostkę od niego zależną lub podmiot, w którym jest osobą zarządzającą,
- c) jednostkę podporządkowaną wobec emitenta, a w przypadku gdy emitentem jest fundusz - jednostkę powiązaną z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym emitentem,
- d) osobę zarządzającą lub nadzorującą emitenta w chwili przekazania informacji, jej współmałżonka lub osobę pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą;
- 38) emitencie bazy - rozumie się przez to emitenta akcji, które stanowią podstawę wystawienia kwitów depozytowych;
- 39) domu depozytowym - rozumie się przez to instytucję finansową wystawiającą lub zamierzającą wystawić kwity depozytowe;
- 40) ratingu - rozumie się przez to ocenę ryzyka inwestycyjnego związanego z określonymi papierami wartościowymi lub zdolnością emitenta do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań, dokonywaną przez wyspecjalizowaną instytucję;
- 41) raporcie bieżącym - rozumie się przez to przekazywane przez emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w rozporządzeniu, ujawniające dane zgodnie z przepisami rozporządzenia;
- 42) raporcie okresowym - rozumie się przez to przekazywane przez emitenta informacje okresowe, sporządzone w określonej formie i ujawniające dane zgodnie z przepisami rozporządzenia oraz odpowiednio, jeżeli sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, z przepisami rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie, a w przypadku emitenta będącego funduszem - rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- 43) sprawozdaniu finansowym - rozumie się przez to sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia, w zakresie wskazanym, jeżeli sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie albo, w przypadku emitenta będącego funduszem - zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy;
- 44) skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - rozumie się przez to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia, w zakresie wskazanym, jeżeli skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie;
- 45) danych porównywalnych - rozumie się przez to dane porównawcze sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości, stosowanymi przez emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, skróconego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za ostatni okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych; kwotę korekty z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekty błędów podstawowego odnosi się na kapitał własny i wykazuje jako niepodzielony zysk lub niepokrytą stratę z lat ubiegłych; dane porównywalne sporządza się z uwzględnieniem zasad zapewnienia porównywalności, określonych w MSR;
- 46) przychodach ze sprzedaży - rozumie się przez to:
- a) łączne przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji - w przypadku banku lub międzynarodowej instytucji finansowej,
  - b) składki na udziale własnym - w przypadku zakładu ubezpieczeń,
  - c) przychody z inwestycji - w przypadku narodowego funduszu inwestycyjnego,
  - d) przychody z lokat - w przypadku funduszu,
  - e) przychody z działalności maklerskiej - w przypadku domu maklerskiego,
  - f) dochody ogółem - w przypadku jednostki samorządu terytorialnego i zagranicznej jednostki terytorialnej,
  - g) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - w przypadku innych podmiotów;
- 47) kapitałach własnych emitenta, w przypadku gdy emitentem jest fundusz - rozumie się przez to wartość aktywów netto funduszu;
- 48) nabyciu - rozumie się przez to przeniesienie, na rzecz emitenta lub jednostki od niego zależnej, prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania, a także objęcie akcji (udziałów);

- 49) zbyciu - rozumie się przez to przeniesienie, przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania;
- 50) podjęciu decyzji o zamiarze - rozumie się przez to podjęcie przez organ emitenta decyzji o wszczęciu procedury, która ma doprowadzić do zrealizowania wskazanego zamiaru;
- 51) znaczącej umowie - rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 2-4, umowę, której jedną ze stron jest emitent lub jednostka od niego zależna oraz wartość przedmiotu umowy wynosi co najmniej 10 %, a w przypadku emitenta będącego funduszem, odpowiednio 20 %:
- a) wartości kapitałów własnych emitenta, a w przypadku jednostki samorządu terytorialnego lub zagranicznej jednostki terytorialnej - wysokości rocznego budżetu, lub
  - b) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia zawartej umowy - wartości przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, a w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe - wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych;
- 52) aktywach o znacznej wartości - rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 5-7, aktywa stanowiące co najmniej 10 %, a w przypadku emitenta będącego funduszem, odpowiednio 20 %:
- a) wartości kapitałów własnych emitenta, a w przypadku jednostki samorządu terytorialnego lub zagranicznej jednostki terytorialnej - wysokości rocznego budżetu, lub
  - b) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów - wartości przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, a w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe - wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych;
- 53) decyzji 2006/891/WE - rozumie się przez to decyzję Komisji z dnia 4 grudnia 2006 r. w sprawie korzystania przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich z informacji przygotowanych zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości (Dz. Urz. WE L 343 z 8.12.2006, str. 96). 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o znaczącej umowie, rozumie się przez to również dwie lub więcej umów zawieranych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostką zależną od tego podmiotu w okresie krótszym niż 12 miesięcy, jeżeli łączna wartość tych umów spełnia kryteria, o których mowa w ust. 1 pkt 51. W przypadku znaczącej umowy wieloletniej przez wartość przedmiotu umowy znaczącej rozumie się łączną wartość świadczeń wynikających z tej umowy, określoną dla całego okresu jej obowiązywania. W przypadku umowy znaczącej zawartej na czas nieoznaczony wartością przedmiotu umowy znaczącej jest łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić szacunkową wartość przedmiotu umowy.
3. W przypadku emitenta będącego funduszem przez znaczącą umowę uważa się umowę, której przedmiot dotyczy wierzytelności, papierów wartościowych, które nie są dopuszczone lub nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów o gospodarce nieruchomościami, budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości lub statków morskich, tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych.
4. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami przez znaczącą umowę uważa się umowę, wartość przedmiotu której wynosi co najmniej 20 % wartości aktywów netto subfunduszu, którego ta umowa dotyczy.
5. W przypadku aktywów finansowych za aktywa o znacznej wartości uważa się również aktywa stanowiące co najmniej 20 % kapitału zakładowego jednostki, której akcje (udziały) stanowią przedmiot aktywów finansowych emitenta lub jednostki od niego zależnej.
6. W przypadku emitenta będącego funduszem za aktywa o znacznej wartości uważa się wierzytelności, papiery wartościowe, które nie są dopuszczone lub nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów o gospodarce nieruchomościami, budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości lub statków morskich, a także tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
7. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami za aktywa o znacznej wartości uważa się aktywa stanowiące co najmniej 20 % wartości aktywów netto subfunduszu.

8. Ilekroć raport bieżący przekazywany na podstawie rozporządzenia zawiera dane wyrażone w walucie obcej lub odnosi się do kryterium równowartości w złotych waluty euro, przeliczenia wartości waluty dokonuje się według średniego kursu, ustalonego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty na dzień wystąpienia zdarzenia, o którym emitent jest obowiązany przekazać raport bieżący.

**§ 3.** 1. Raporty bieżące i okresowe powinny zawierać informacje odzwierciedlające specyfikę opisywanej sytuacji oraz powinny być sporządzone w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny.

2. W przypadku gdy specyfika opisanego zdarzenia, którego dotyczy dany raport bieżący lub okresowy, wymaga podania dodatkowych informacji gwarantujących jej prawdziwy, rzetelny i kompletny obraz, emitent jest obowiązany do zamieszczenia tych informacji w raporcie bieżącym lub okresowym.

3. Przekazywane przez emitenta raporty bieżące i okresowe powinny być sporządzone w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta.

4. Raporty bieżące i okresowe powinny zawierać podstawę prawną ich przekazywania oraz, w przypadku raportów bieżących, powinny wskazywać rodzaj zdarzenia, którego dotyczą.

5. Raporty funduszu z wydzielonymi subfunduszami dotyczące subfunduszy sporządza się i przekazuje odrębnie z dodatkowym wskazaniem oznaczenia subfunduszu, którego dotyczy raport.

6. Raporty bieżące emitentów zagranicznych, dla których krajowe przepisy przewidują odmienne czynności prawne dotyczące danego zdarzenia, sporządza się w sposób najbardziej odpowiadający treści raportów wymaganych rozporządzeniem.

**§ 4.** Emitent będący instytucją wspólnego inwestowania, z siedzibą za granicą, prowadzący działalność w formie spółki akcyjnej, podlega obowiązkom określonym w rozporządzeniu dla spółki akcyjnej, a emitent będący instytucją wspólnego inwestowania, z siedzibą za granicą, prowadzący działalność w formie innej niż spółka akcyjna, podlega obowiązkom określonym w rozporządzeniu dla funduszu.

## **Rozdział 2**

### **Raporty bieżące przekazywane przez emitenta papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych**

**§ 5.** 1. Emitent, o którym mowa w § 1, jest obowiązany do przekazywania w formie raportu bieżącego, z zastrzeżeniem ust. 2, informacji o:

1) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości, przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, pod warunkiem że wartość hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości stanowi co najmniej 100 % wartości aktywów o znacznej wartości, na której zostało ustanowione to prawo, lub ma wartość większą niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1.000.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa;

2) utracie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości;

3) zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy;

4) spełnieniu się lub niespełnieniu warunku dotyczącego zawartej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy warunkowej;

5) wypowiedzeniu lub rozwiązaniu umowy będącej znaczącą umową w momencie jej wypowiedzenia lub rozwiązywania, zawartej przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną;

6) nabyciu lub zbyciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta;

7) udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta;

8) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta;

9) rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego emitenta lub jednostki od niego zależnej, z zastrzeżeniem, że obowiązek dotyczący informowania o zmianie wysokości kapitału zakładowego jednostki od niego zależnej powstaje w przypadku zmiany przekraczającej, jednorazowo lub łącznie w danym roku obrotowym, 10 % kapitału zakładowego emitenta lub wyrażoną w złotych



równowartość kwoty 500.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego;

10) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta;

11) emisji obligacji, w przypadku gdy wartość emitowanych obligacji przekracza 10 % kapitałów własnych emitenta, oraz emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz obligacji przychodowych;

12) umorzeniu papierów wartościowych emitenta;

13) podjęciu decyzji o zamiarze połączenia emitenta z innym podmiotem;

14) połączeniu emitenta z innym podmiotem;

15) podjęciu decyzji o zamiarze podziału emitenta;

16) podziale emitenta;

17) podjęciu decyzji o zamiarze przekształcenia emitenta;

18) przekształceniu emitenta;

19) wyborze przez właściwy organ emitenta podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta;

20) wypowiedzeniu przez emitenta lub przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych umowy o badanie, przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, zawartej przez emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania lub przeglądu sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta;

21) odwołaniu lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej albo powzięciu przez emitenta informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;

22) powołaniu osoby zarządzającej lub nadzorującej;

23) umieszczeniu wpisu dotyczącego przedsiębiorstwa emitenta w dziale 4 rejestru przedsiębiorców, o którym mowa w ustawie o KRS;

24) złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości, oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości w przypadku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone zastawem, zastawem rejestrowym lub hipoteką, a pozostały jego majątek oczywiście nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania, ogłoszeniu upadłości, złożeniu podania o otwarcie postępowania układowego, otwarciu postępowania układowego, odrzuceniu podania o dopuszczenie do zawarcia układu, odmowie dopuszczenia do zawarcia układu, zawieszeniu postępowania układowego lub jego umorzeniu, uchyleniu układu, umorzeniu prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego, otwarciu postępowania likwidacyjnego oraz ukończeniu postępowania upadłościowego - w odniesieniu do emitenta lub jednostki od niego zależnej;

25) sporządzeniu prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej, jeżeli emitent podjął decyzję o jej przekazaniu do wiadomości publicznej;

26) przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie emitenta

- z uwzględnieniem szczegółowego zakresu tych informacji, określonego w § 7-32.

2. W przypadku gdy jednostka zależna od emitenta jest spółką publiczną, obowiązek przekazania przez emitenta, w formie raportu bieżącego, informacji określonych w ust. 1, w zakresie obejmującym informacje o jednostce zależnej, uważa się za wykonany, jeżeli informacje te przekazała jednostka zależna.

**§ 6.** 1. Raporty bieżące przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu powinny być numerowane w sposób ciągły w danym roku kalendarzowym, przy czym numeracja ta powinna uwzględniać informacje przekazywane przez emitenta na podstawie [art. 56](#) ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej.

2. W przypadku konieczności skorygowania treści przesłanego raportu, numerem raportu będącego korektą powinien być numer raportu korygowanego, przy czym w treści korekty powinna znajdować się informacja, że jest to korekta, wraz ze wskazaniem jej zakresu w odniesieniu do pierwotnej treści raportu.

3. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami, raporty bieżące powinny być numerowane w sposób ciągły, odrębnie dla każdego z subfunduszy.

**§ 7.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1, raport bieżący zawiera:

1) nazwę (firmę) podmiotu nabywającego lub zbywającego aktywa albo podmiotu, na którego aktywach ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;

- 2) podstawowe dane o nabywającym - osobie, na rzecz której dokonano zbycia, lub o zbywającym - osobie, od której nabyto aktywa, albo osobie, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 3) datę i sposób nabycia lub zbycia aktywów albo datę i sposób ustanowienia hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- 4) podstawową charakterystykę nabytych lub zbytych aktywów albo aktywów, na których ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 5) cenę, po jakiej zostały nabyte lub zbyte aktywa, albo wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonym prawem rzeczowym na aktywach oraz wartość ewidencyjną tych aktywów w księgach rachunkowych emitenta lub jednostki od niego zależnej;
- 6) charakter powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a nabywającym lub zbywającym aktywa lub osobą, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastawnikiem oraz osobą, na rzecz której ustanowiono inne ograniczone prawo rzeczowe, i osobami nimi zarządzającymi;
- 7) kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości;
- 8) w przypadku nabycia aktywów - źródło finansowania nabycia aktywów;
- 9) w przypadku nabycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanych części jego mienia, nieruchomości lub innych środków trwałych - oznaczenie rodzaju działalności gospodarczej, w której dane aktywa były wykorzystywane przed ich nabyciem przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, oraz wskazanie, czy emitent lub jednostka od niego zależna planuje kontynuować ich dotychczasowy sposób wykorzystania, a jeżeli nie - podanie planowanego sposobu wykorzystania nabytych aktywów;
- 10) w przypadku nabycia, zbycia lub obciążenia akcji (udziałów) ograniczonym prawem rzeczowym w innych jednostkach - dodatkowo nazwę (firmę) jednostki, której akcje (udziały) są przedmiotem nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym, ich udział w kapitale zakładowym tej jednostki oraz wartość nominalną tych aktywów i ich charakter jako długo- lub krótkoterminowej lokaty kapitałowej emitenta lub jednostki od niego zależnej, a także udział emitenta lub jednostki od niego zależnej w kapitale zakładowym i liczbie posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników jednostki, której akcje (udziały) były przedmiotem nabycia lub zbycia;
- 11) w przypadku gdy umowa nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym aktywów o znacznej wartości jest umową z podmiotem powiązaniem - dodatkowo opis powiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem zbywającym, nabywającym lub osobą, na rzecz której ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe, oraz szczegółowy opis warunków tej umowy.

**§ 8.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 2, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, którego zdarzenie dotyczy;
- 2) datę wystąpienia zdarzenia;
- 3) charakter zdarzenia;
- 4) opis utraconych aktywów;
- 5) wartość ewidencyjną i szacunkową wartość rynkową utraconych aktywów;
- 6) opis przewidywanych skutków utraty aktywów dla dalszej działalności gospodarczej emitenta lub jednostki od niego zależnej oraz grupy jednostek powiązanych emitenta;
- 7) oznaczenie kryterium uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości.

**§ 9.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 3, raport bieżący zawiera:

- 1) datę zawarcia znaczącej umowy;
- 2) oznaczenie stron umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych umowy, oraz wskazanie określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności tych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów;
- 5) w przypadku zawarcia w znaczącej umowie postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10 % wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, na dzień zawarcia tej umowy - określenie tej maksymalnej wysokości, a w przypadku gdy nie jest to możliwe, wskazanie podstawy przekroczenia określonego limitu, jak również wskazanie, czy zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar;
- 6) w przypadku zawarcia znaczącej umowy z zastrzeżeniem warunku lub terminu - zastrzeżony w tej umowie warunek lub termin, ze wskazaniem, czy jest on rozwiązujący czy zawieszający;
- 7) oznaczenie kryterium uznania umowy za znaczącą umowę;

8) w przypadku zawarcia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostką zależną od tego podmiotu, w okresie ostatnich 12 miesięcy, dwu lub więcej umów, które łącznie spełniają kryterium znaczącej umowy - informacje o łącznej wartości wszystkich tych umów oraz informacje określone w pkt 1-7, w odniesieniu do umowy o największej wartości.

**§ 10.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 4, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 3) treść warunku lub termin realizacji umowy;
- 4) informację o spełnieniu się lub niespełnieniu wskazanego warunku wraz ze wskazaniem przyczyn.

**§ 11.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 5, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) datę wypowiedzenia umowy, ze wskazaniem daty rozwiązania umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) przyczyny rozwiązania umowy, ze wskazaniem strony wypowiadającej umowę;
- 5) opis przewidywanych skutków finansowych, wynikających z rozwiązania umowy, dla emitenta, jednostki od niego zależnej i grupy jednostek powiązanych emitenta.

**§ 12.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 6, raport bieżący zawiera:

- 1) podstawę prawną nabycia papierów wartościowych;
- 2) liczbę nabytych lub zbytych papierów wartościowych;
- 3) przyczyny i cel nabycia lub zbycia papierów wartościowych;
- 4) średnią jednostkową cenę nabycia lub zbycia papieru wartościowego;
- 5) wskazanie wartości nominalnej akcji i ich udziału w kapitale zakładowym emitenta oraz określenie liczby głosów na walnym zgromadzeniu, odpowiadających nabytym lub zbytym akcjom emitenta - w przypadku nabycia lub zbycia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną akcji własnych emitenta;
- 6) szczegółowe określenie rodzaju zagrożenia wraz z określeniem wartości świadczenia spełnionego w zamian za nabyte akcje - w przypadku nabycia przez emitenta własnych akcji na podstawie art. 362 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w celu zapobieżenia, bezpośrednio zagrażającej spółce, poważnej szkodzi.

**§ 13.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 7, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 2) łączną kwotę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania, które w całości lub w części zostało odpowiednio poręczone lub zabezpieczone gwarancją, wraz ze wskazaniem wysokości poręczenia lub gwarancji udzielonej przez emitenta;
- 3) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 4) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczenia lub gwarancji;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę.

**§ 14.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 8, raport bieżący zawiera:

- 1) przedmiot postępowania;
- 2) wartość przedmiotu sporu;
- 3) datę wszczęcia postępowania;
- 4) oznaczenie stron wszczętego postępowania;
- 5) stanowisko emitenta.

**§ 15.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 9, raport bieżący zawiera:

- 1) datę rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego;
- 2) wysokość, a gdy znajduje to zastosowanie, również strukturę kapitału zakładowego po rejestracji jego zmiany;
- 3) ogólną liczbę głosów wynikającą ze wszystkich wyemitowanych akcji (udziałów), po zarejestrowaniu zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego;
- 4) w przypadku zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego jednostki zależnej od emitenta, w drodze wniesienia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną wkładów niepieniężnych - dodatkowo wartość:
  - a) ewidencyjną aktywów wniesionych w formie wkładów niepieniężnych, w księgach rachunkowych emitenta lub jednostki od niego zależnej oraz ewentualnych rezerw lub odpisów aktualizujących, utworzonych w związku z tymi aktywami, wraz z informacją o podstawie ich utworzenia,
  - b) aktywów, po jakiej zostały one wniesione w formie wkładów niepieniężnych.

**§ 16.** 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 10, raport bieżący, z zastrzeżeniem ust. 3, zawiera:

- 1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;

- 2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta;
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian;
- 4) w przypadku zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu na akcje na okaziciela - dodatkowo:

- a) liczbę akcji imiennych, które podlegały zamianie,
- b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany;
- 5) w przypadku zmiany praw z akcji uprzywilejowanych w sposób inny niż poprzez liczbę przysługujących z nich głosów - dodatkowo:

- a) liczbę akcji, dla których zmienione zostały prawa,
- b) określenie zmian praw z akcji;
- 6) w przypadku zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne uprzywilejowane - dodatkowo:
  - a) liczbę akcji na okaziciela, które podlegały zamianie,
  - b) określenie rodzaju uprzywilejowania akcji imiennych po dokonaniu zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne uprzywilejowane,

c) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany.

2. W przypadku emitenta obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych za zmianę praw z papierów wartościowych uważa się również zmianę oprocentowania obligacji.

3. W przypadku każdej zamiany obligacji zamiennych na akcje, których łączna wartość przekracza 5 % albo wielokrotność 5 % wartości, wyemitowanych pierwotnie przez emitenta obligacji zamiennych na akcje, emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, następujące informacje:

- 1) datę złożenia przez emitenta zgłoszenia o podwyższeniu kapitału zakładowego w wyniku dokonania zamiany obligacji na akcje;
- 2) liczbę akcji, które zostaną wydane w zamian za obligacje;
- 3) strukturę kapitału zakładowego po dokonaniu zamiany obligacji na akcje, z określeniem wysokości kapitału zakładowego emitenta i liczby głosów na jego walnym zgromadzeniu oraz udziału nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta;
- 4) liczbę obligacji, które nie zostały zamienione na akcje.

**§ 17.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 11, raport bieżący zawiera:

- 1) cel emisji obligacji, jeżeli został określony;
- 2) określenie rodzaju emitowanych obligacji;
- 3) wielkość emisji;
- 4) wartość nominalną i cenę emisyjną obligacji lub sposób jej ustalenia;
- 5) warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji;
- 6) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia;
- 7) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji proponowanych do nabycia;
- 8) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;
- 9) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne;
- 10) w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki, dokonaną przez uprawnionego biegłego;
- 11) w przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo:
  - a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji,
  - b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji;
- 12) w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo:
  - a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację,
  - b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia,
  - c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

**§ 18.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 12, raport bieżący zawiera:

- 1) liczbę umorzonych papierów wartościowych;
- 2) liczbę głosów odpowiadających umorzonym akcjom;

- 3) określenie, czy umorzenie nastąpiło za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), czy bez jego zgody (umorzenie przymusowe), a w przypadku gdy umorzenie przymusowe nastąpiło w wyniku ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie - określenie tego zdarzenia;
- 4) wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych albo uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia.

**§ 19.** 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 13, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
  - 2) sposób planowanego połączenia (przez przejęcie lub przez zawiązanie nowej spółki) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej;
  - 3) wskazanie podmiotów, które mają się połączyć, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności.
2. W przypadku planowanego połączenia emitenta z innym podmiotem, przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan połączenia, sporządzony zgodnie z art. 499 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 499 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 2) sprawozdanie zarządu, sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) pisemna opinia biegłego, sporządzona zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego połączenia, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym powziąć uchwałę o tym połączeniu.

**§ 20.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 14, raport bieżący zawiera:

- 1) sposób połączenia (przez przejęcie lub przez zawiązanie nowej spółki) wraz ze wskazaniem podstawy prawnej;
- 2) wskazanie podmiotów, które się połączyły, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności;
- 3) datę wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby, odpowiednio, spółki przejmującej albo spółki nowo zawiązanej (dzień połączenia).

**§ 21.** 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 15, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze podziału i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
- 2) sposób planowanego podziału (przez przejęcie, przez zawiązanie, przez przejęcie i zawiązanie lub przez wydzielenie) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej.

2. W przypadku planowanego podziału, przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan podziału, sporządzony zgodnie z art. 534 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 534 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 2) pisemne sprawozdanie zarządu, sporządzone na podstawie art. 536 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) pisemna opinia biegłego, sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych;
- 4) wniesione do planu podziału zastrzeżenia, o których mowa w art. 541 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego podziału, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym powziąć uchwałę o tym podziale.

4. Emitent dołącza do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 2, strategię działania oraz plan finansowy obejmujący co najmniej analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez okres co najmniej 3 lat od dnia planowanego rozpoczęcia działalności.

**§ 22.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 16, raport bieżący zawiera:

- 1) sposób podziału (przez przejęcie, przez zawiązanie, przez przejęcie i zawiązanie lub przez wydzielenie) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej;
- 2) wskazanie podmiotów, które powstały po podzieleniu, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności;
- 3) datę wpisu nowo zawiązanej spółki do właściwego rejestru;
- 4) datę wpisów uchwały o podziale do właściwego rejestru;
- 5) datę wykreślenia spółki dzielonej z rejestru (dzień podziału).

**§ 23.** 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 17, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze przekształcenia i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
- 2) charakter planowanego przekształcenia, z określeniem jego podstawy prawnej;
- 3) planowane zmiany relacji przekształconego podmiotu z osobami trzecimi;
- 4) projekt umowy albo statutu podmiotu po przekształceniu.

2. W przypadku planowanego przekształcenia, przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:
- 1) plan przekształcenia, sporządzony zgodnie z art. 558 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 558 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
  - 2) pisemna opinia biegłego rewidenta, sporządzona zgodnie z art. 559 § 4 Kodeksu spółek handlowych;
  - 3) uchwała o przekształceniu, powzięta zgodnie z art. 562 Kodeksu spółek handlowych.
3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego przekształcenia, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym powziąć uchwałę o tym przekształceniu.

**§ 24.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 18, raport bieżący zawiera:

- 1) określenie podstawy prawnej decyzji o przekształceniu;
- 2) określenie trybu i warunków przekształcenia, a w szczególności:
  - a) określenie rodzaju spółki handlowej, w którą przekształcił się emitent,
  - b) szacunkową wartość kapitałów własnych emitenta według stanu na dzień przekształcenia,
  - c) szacunkową wartość kapitałów własnych przekształconego podmiotu i sposób pokrycia kapitału zakładowego;
- 3) umowę albo statut przekształconego podmiotu;
- 4) datę wpisu spółki przekształconej do rejestru oraz wykreślenia z rejestru spółki przekształcanej (dzień przekształcenia).

**§ 25.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 19, raport bieżący zawiera:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wybranym przez właściwy organ emitenta, z którym ma zostać zawarta umowa o badanie, przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, z określeniem:
  - a) nazwy (firmy), siedziby i adresu,
  - b) podstawy uprawnień;
- 2) datę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 3) określenie, czy emitent korzystał z usług wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a jeżeli tak, to w jakim zakresie;
- 4) określenie organu, który dokonał wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wraz ze wskazaniem, że nastąpiło to zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 5) określenie okresu, na jaki ma zostać zawarta umowa.

**§ 26. 1.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 20, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych czy z decyzji emitenta;
- 2) wskazanie przypadków rezygnacji z wyrażenia opinii, wydania opinii negatywnych albo opinii z zastrzeżeniami o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta;
- 3) wskazanie organów zalecających lub akceptujących zmianę podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 4) opis rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i biegłym rewidentem, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonywał badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu, z zaznaczeniem sposobu ich rozstrzygnięcia.

2. Do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, emitent dołącza albo przekazuje niezwłocznie po jego uzyskaniu pismo podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i działającego w jego imieniu biegłego rewidenta, sporządzone na wniosek emitenta i adresowane do Komisji, w którym potwierdzają oni informacje podane w raporcie bieżącym lub odmawiają ich potwierdzenia.

**§ 27.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 21, raport bieżący zawiera:

- 1) datę odwołania lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej albo powzięcia wiadomości przez emitenta o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;
- 2) imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 3) dotychczas pełnioną funkcję w przedsiębiorstwie emitenta;
- 4) przyczyny odwołania lub rezygnacji, jeżeli przyczyny te zostały podane przez organ lub osobę podejmującą decyzję.

**§ 28.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 22, raport bieżący zawiera:

- 1) datę powołania osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 2) imię i nazwisko powołanej osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 3) wskazanie funkcji powierzonej w przedsiębiorstwie emitenta;
- 4) posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej;
- 5) wskazanie innej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem emitenta, z oceną, czy jest w stosunku do niej konkurencyjna, oraz wskazaniem, czy osoba ta uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu;
- 6) informacje o wpisie powołanej osoby zarządzającej lub nadzorującej, zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

**§ 29.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 23, raport bieżący zawiera dane dotyczące przedsiębiorstwa emitenta, zamieszczone w dziale 4 rejestru przedsiębiorców, o którym mowa w ustawie o KRS.

**§ 30.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 24, raport bieżący zawiera:

- 1) w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości - wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, wraz ze wskazaniem daty złożenia wniosku oraz podmiotu, który złożył ten wniosek;
- 2) w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości w przypadku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone zastawem, zastawem rejestrowym lub hipoteką, a pozostały jego majątek oczywiście nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania - wskazanie sądu, który oddalił ten wniosek, wraz ze wskazaniem przyczyny jego oddalenia;
- 3) w przypadku ogłoszenia upadłości - wskazanie sądu, który ogłosił upadłość, wraz ze wskazaniem daty wydania postanowienia, daty jego uprawomocnienia oraz sędziego-komisarza i syndyka masy upadłości;
- 4) w przypadku złożenia podania o otwarcie postępowania układowego - wskazanie sądu, do którego zostało złożone podanie o otwarcie postępowania układowego, wraz ze wskazaniem daty złożenia podania;
- 5) w przypadku otwarcia postępowania układowego - wskazanie sądu, który otworzył postępowanie układowe, oraz daty jego otwarcia, a w przypadku, gdy postępowanie układowe łączy się z reorganizacją przedsiębiorstwa emitenta, należy wskazać również główne elementy programu naprawczego;
- 6) w przypadku odrzucenia podania o dopuszczenie do zawarcia układu - wskazanie przyczyn odrzucenia przez sędziego-komisarza podania o dopuszczenie do zawarcia układu;
- 7) w przypadku odmowy zatwierdzenia układu - wskazanie przyczyn odmowy przez sędziego-komisarza zatwierdzenia układu;
- 8) w przypadku zawieszenia postępowania układowego - wskazanie daty wydania postanowienia i sądu, który zawiesił postępowanie układowe, wraz ze wskazaniem, czy zawieszenie postępowania nastąpiło na wniosek emitenta, oraz informacje o planowanych działaniach emitenta związanych z zawieszeniem postępowania;
- 9) w przypadku umorzenia postępowania układowego - wskazanie daty wydania postanowienia i sądu, który umorzył postępowanie układowe, wraz ze wskazaniem, czy umorzenie postępowania nastąpiło na wniosek emitenta;
- 10) w przypadku gdy postępowanie układowe wiąże się z reorganizacją przedsiębiorstwa emitenta - wskazanie głównych elementów programu naprawczego;
- 11) w przypadku uchylecia układu - wskazanie przyczyn uchylecia układu;
- 12) w przypadku umorzenia prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego - wskazanie organu, który prowadził postępowanie egzekucyjne, wraz ze wskazaniem tytułu do jej wszczęcia;
- 13) w przypadku otwarcia postępowania likwidacyjnego - wskazanie osoby likwidatora oraz wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego, wraz ze wskazaniem daty złożenia tego wniosku albo wskazaniem daty podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki, albo wskazanie innej, określonej prawem, przyczyny otwarcia postępowania likwidacyjnego, wraz z podaniem dnia jej zaistnienia;
- 14) w przypadku ukończenia postępowania upadłościowego - postanowienie sądu o ukończeniu postępowania upadłościowego.

**§ 31. 1.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 25, raport bieżący zawiera:

- 1) prognozowane wyniki;

- 2) okres, którego prognoza dotyczy;
- 3) podstawy i istotne założenia tej prognozy;
- 4) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników;
- 5) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywał ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny.

2. Emitent przekazuje niezwłocznie, w formie raportu bieżącego, korektę prognozy zawartej w raporcie bieżącym, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy co najmniej jedna z prognozowanych pozycji różni się o co najmniej 10 % w stosunku do pozycji zamieszczonej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.

3. Raport bieżący zawierający korektę prognozy przekazanej przez emitenta w ciągu danego roku obrotowego stanowi nową prognozę wyników emitenta.

4. Raport bieżący zawierający korektę prognozy zawiera wskazanie prognozowanej pozycji ulegającej korekcie oraz prognozowane wyniki po dokonaniu korekty.

**§ 32.** W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 26, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę agencji przyznającej rating;
- 2) wskazanie przyznanego ratingu wraz z krótkim opisem;
- 3) w przypadku zmian wcześniej przyznanego ratingu - wskazanie przyczyn zmiany ratingu.

### **Rozdział 3**

#### **Szczególne przypadki przekazywania raportów bieżących**

**§ 33.** 1. W przypadku zakończenia subskrypcji lub sprzedaży, związanej z wprowadzeniem papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i przydziałem papierów wartościowych, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego:

- 1) daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;
  - 2) daty przydziału papierów wartościowych;
  - 3) liczby papierów wartościowych objętych subskrypcją lub sprzedażą;
  - 4) stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych papierów wartościowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy;
  - 5) liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji lub sprzedaży;
  - 6) liczby papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;
  - 7) ceny, po jakiej papiery wartościowe były nabywane (obejmowane);
  - 8) liczby osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach;
  - 9) liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach;
  - 10) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki papieru wartościowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki papieru wartościowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);
  - 11) wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży;
  - 12) łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:
    - a) przygotowania i przeprowadzenia oferty,
    - b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich,
    - c) sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa,
    - d) promocji oferty- wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta;
  - 13) średniego kosztu przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży przypadającego na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją lub sprzedażą.
2. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami informacje wymienione w ust. 1 podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.



**§ 34.** 1. W przypadku dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportów bieżących, informacji o:

- 1) rejestracji papierów wartościowych złożonych w Krajowym Depozycie wraz z określeniem daty rejestracji;
- 2) dopuszczeniu papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, wraz z określeniem daty dopuszczenia, liczby dopuszczonych papierów wartościowych oraz ich serii;
- 3) ustaleniu daty pierwszego notowania papierów wartościowych emitenta w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
- 4) ustaleniu daty pierwszego notowania papierów wartościowych po asymilacji papierów wartościowych emitenta, wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, z papierami wartościowymi emitenta będącymi już przedmiotem obrotu na tym rynku;
- 5) wykluczeniu papierów wartościowych emitenta z obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych przez spółkę prowadzącą ten rynek, wraz z określeniem daty wykluczenia, liczby wykluczonych papierów wartościowych oraz ich serii, albo o wystąpieniu zdarzenia, w następstwie którego papiery wartościowe utraciły status papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z określeniem daty wystąpienia zdarzenia, liczby tych papierów wartościowych oraz ich serii.

2. W przypadku odmowy dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, emitent jest obowiązany do przekazania w formie raportu bieżącego informacji o odmowie dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wraz z określeniem daty niedopuszczenia, liczby niedopuszczonych papierów wartościowych oraz ich serii.

**§ 35.** 1. W przypadku notowania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta, jest on obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportów bieżących, przetłumaczonych na język polski, informacji ujawnianych zgodnie z przepisami obowiązującymi na tych rynkach regulowanych, na których są notowane jego papiery wartościowe, wyłącznie w przypadku, gdy zakres tych informacji jest szerszy od zakresu informacji przekazywanych na podstawie przepisów prawa polskiego.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, są przekazywane równocześnie z przekazaniem ich na rynkach regulowanych, na których są notowane papiery wartościowe emitenta.

3. Po dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji na temat źródeł prawa regulujących przekazywanie informacji do publicznej wiadomości na danym rynku regulowanym oraz do przekazywania informacji o istotnych zmianach tych przepisów.

4. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany dodatkowo do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji dotyczących rozpoczęcia i zakończenia postępowania, prowadzonego przez organy nadzoru nad rynkiem regulowanym, na którym papiery wartościowe przez niego wyemitowane są przedmiotem obrotu, związanego z wypełnianiem przez niego obowiązków informacyjnych wraz z określeniem zakresu tego postępowania oraz podjętej decyzji w przedmiotowej sprawie.

**§ 36.** 1. W przypadku emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego siedziba znajduje się poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a wyemitowane przez niego papiery wartościowe tego samego rodzaju są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w jednym z krajów członkowskich lub w jednym z krajów należących do OECD, przez wypełnienie obowiązków informacyjnych, określonych rozporządzeniem, w zakresie przekazywania raportów bieżących, rozumie się przekazywanie do publicznej wiadomości, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez tego emitenta raportów bieżących, przekazywanych przez niego na rynkach, na których są notowane jego papiery wartościowe.

3. Raporty bieżące, o których mowa w ust. 1, są przekazywane przez emitenta do publicznej wiadomości, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, równocześnie z przekazaniem ich na zagranicznym rynku regulowanym, na którym są notowane jego papiery wartościowe.

4. Raporty bieżące, o których mowa w ust. 1, w przypadku emitenta, którego papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym w kraju członkowskim lub w jednym z krajów należących do OECD, mogą być przekazywane w języku angielskim. W przypadku raportów bieżących raporty te powinny zostać uzupełnione o krótkie podsumowanie ich zasadniczej treści w języku polskim.

**§ 37.** 1. W przypadku zawarcia przez emitenta umowy z domem depozytowym, na podstawie której będzie przeprowadzony program emisji kwitów depozytowych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w

związku z akcjami dopuszczonymi do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, emitent jest obowiązany do przekazania raportu bieżącego, zawierającego:

- 1) datę zawarcia umowy;
- 2) przewidywany termin rozpoczęcia wystawiania kwitów depozytowych;
- 3) liczbę akcji objętych programem emisji kwitów depozytowych wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu, które z nich wynikają;
- 4) liczbę uczestniczących w programie emisji kwitów depozytowych akcji przypadających na jeden kwit depozytowy oraz przewidywaną łączną liczbę wystawionych kwitów depozytowych;
- 5) cele, które emitent chce osiągnąć w związku z programem emisji kwitów depozytowych;
- 6) istniejące ograniczenia w przenoszeniu własności kwitów depozytowych;
- 7) określenie rynku regulowanego, na którym planuje się notowania kwitów depozytowych;
- 8) nazwę (firmę) domu depozytowego.

2. W przypadku istotnych zmian informacji określonych w ust. 1, emitent jest obowiązany do ich przekazania w formie raportu bieżącego.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportów bieżących, przetłumaczonych na język polski, informacji ujawnianych zgodnie z przepisami obowiązującymi w kraju, w którym dopuszczone zostały do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych kwity depozytowe, wystawione na podstawie akcji wyemitowanych przez emitenta, wyłącznie w przypadku, gdy zakres tych informacji jest szerszy od zakresu informacji przekazywanych na podstawie przepisów prawa polskiego.

4. Informacje, o których mowa w ust. 3, są przekazywane równocześnie z przekazaniem ich na rynkach regulowanych, na których są notowane kwity depozytowe.

5. Po dopuszczeniu do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazania w trybie i formie raportu bieżącego informacji na temat źródeł prawa regulujących przekazywanie informacji do publicznej wiadomości na danym rynku regulowanym oraz do przekazywania informacji o istotnych zmianach tych przepisów.

6. Emitent jest obowiązany dodatkowo do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji dotyczących rozpoczęcia lub zakończenia postępowania, prowadzonego przez organy nadzoru nad rynkiem regulowanym w kraju, w którym kwity depozytowe wystawione na podstawie akcji wyemitowanych przez emitenta są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, związanego z wypełnianiem obowiązków informacyjnych, wraz z określeniem zakresu tego postępowania oraz podjętej decyzji w przedmiotowej sprawie.

**§ 38.** 1. W przypadku wystawienia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej kwitów depozytowych, w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi poza tym terytorium i notowanymi na rynku regulowanym w kraju członkowskim lub na rynku regulowanym w kraju należącym do OECD, przez wypełnianie obowiązków informacyjnych określonych przepisami rozporządzenia rozumie się przekazywanie przez emitenta będącego domem depozytowym wyłącznie informacji bieżących, które są przekazywane do publicznej wiadomości przez emitenta bazy zgodnie z przepisami obowiązującymi w kraju, w którym są notowane na rynku regulowanym wyemitowane przez niego papiery wartościowe, będące podstawą wystawienia kwitów depozytowych.

2. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta bazy, o którym mowa w ust. 1, na więcej niż jednym rynku, emitent będący domem depozytowym jest obowiązany do przekazywania do publicznej wiadomości, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wszystkich informacji przekazywanych przez emitenta bazy do publicznej wiadomości, zgodnie z przepisami obowiązującymi na tych rynkach, na których są notowane papiery wartościowe emitenta bazy.

3. Raporty bieżące, o których mowa w ust. 1, w przypadku wystawiania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej kwitów depozytowych na podstawie umowy z emitentem bazy, mającym siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym w kraju członkowskim lub w kraju należącym do OECD, stanowiącej podstawę przeprowadzenia programu kwitów depozytowych, są przekazywane do publicznej wiadomości, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta będącego domem depozytowym równocześnie z przekazaniem ich na zagranicznym rynku regulowanym, na którym są notowane jego papiery wartościowe. W pozostałych przypadkach raporty bieżące, o których mowa w ust. 1, powinny być przekazywane do publicznej wiadomości przez emitenta będącego domem depozytowym, niezwłocznie po ich przekazaniu do publicznej wiadomości w kraju, gdzie

papiery emitenta bazy zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub są notowane na rynku regulowanym.

4. Raporty bieżące, o których mowa w ust. 1, w przypadku emitenta bazy, którego papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym w kraju członkowskim lub w kraju należącym do OECD, mogą być przekazywane w języku angielskim. Treść tych raportów, przetłumaczona na język polski, powinna zostać przekazana przez emitenta będącego domem depozytowym do publicznej wiadomości, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w możliwie najkrótszym czasie, jednakże nie dłuższym niż 5 dni w przypadku raportów bieżących.

5. W przypadku wystawienia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej kwitów depozytowych, w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi i notowanymi na rynku regulowanym w kraju niebędącym państwem członkowskim lub państwem należącym do OECD, emitent będący domem depozytowym jest obowiązany do przekazywania, przetłumaczonych na język polski, informacji w zakresie przewidzianym dla emitentów papierów wartościowych, dopuszczonych w Rzeczypospolitej Polskiej do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, oraz dodatkowo informacji, przetłumaczonych na język polski, ujawnianych zgodnie z przepisami obowiązującymi w kraju, w którym zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych papiery wartościowe, będące podstawą wystawienia kwitów depozytowych, wyłącznie gdy zakres tych informacji jest szerszy od zakresu informacji przekazywanych na podstawie przepisów prawa polskiego. Przepis ust. 4 stosuje się odpowiednio.

6. Emitent będący domem depozytowym jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji o istotnych zmianach umowy, zawartej przez emitenta bazy z domem depozytowym, o przeprowadzeniu programu emisji kwitów depozytowych, w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi i notowanymi na rynku regulowanym poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - w przypadku gdy taka umowa została zawarta.

**§ 39.** 1. Jeżeli emitentem papierów wartościowych, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest spółka akcyjna, to dodatkowo przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlegają:

1) data, godzina i miejsce walnego zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz data i godzina, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć;

2) w przypadku zamierzonej albo dokonanej zmiany statutu - dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych albo dokonanych zmian oraz:

a) w przypadku gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian emitent podjął decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień - treść nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień,

b) w przypadku gdy emitent sporządził tekst jednolity statutu uwzględniający jego zmiany - treść tekstu jednolitego statutu;

3) treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości na podstawie art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej;

4) ogłoszenie przerwy w obradach walnego zgromadzenia wraz z określeniem daty jego wznowienia;

5) treść uchwał powziętych przez walne zgromadzenie oraz treść załączników do tych uchwał, wraz z informacją o odstąpieniu przez walne zgromadzenie od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad, oraz informacje o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad walnego zgromadzenia, ze wskazaniem, których uchwał dotyczyły;

6) wniesienie powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia oraz wydanie przez sąd wyroku w sprawie, jak również termin stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwały bądź oddalenia powództwa;

7) wszystkie decyzje dotyczące deklaracji wypłat lub wstrzymania wypłat zaliczki na poczet przewidywanych dywidend oraz wypłat lub wstrzymania wypłat dywidend lub odsetek od papierów wartościowych;

8) udzielone akcjonariuszowi, na podstawie art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych, informacje wynikające z zobowiązania przez sąd rejestrowy zarządu emitenta do udzielenia akcjonariuszowi, który zgłosił sprzeciw do protokołu w sprawie odmowy ujawnienia żądanej na walnym zgromadzeniu informacji, oraz informacje, do których ogłoszenia emitent został zobowiązany, na podstawie art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przez sąd rejestrowy, a które zostały udzielone innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

2. W przypadku walnego zgromadzenia, na którym jest planowane powzięcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego emitenta ze środków spółki, jeżeli ostatecznie sprawozdanie finansowe przypada na dzień

bilansowy co najmniej na sześć miesięcy przed dniem walnego zgromadzenia, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji określonych w art. 442 § 2 Kodeksu spółek handlowych, które powinny być przedstawione na tym zgromadzeniu.

**§ 40.** Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych papiery wartościowe oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym, jeżeli obrót tymi papierami będzie się odbywać lub odbywa się wyłącznie między inwestorami kwalifikowanymi, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji w zakresie wskazanym w § 5 ust. 1 pkt 6 i 12, § 33 ust. 1 pkt 6, 7, 11 i 12 oraz w § 39.

**§ 41.** Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych jedynie obligacje, jest obowiązany do przekazania, z zastrzeżeniem § 42, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji:

1) mających wpływ na jego zdolność wywiązywania się z zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji;

2) o zamiarze wprowadzenia zmiany, mającej wpływ na prawa posiadaczy obligacji, do aktu założycielskiego, umowy spółki albo statutu;

3) o niedośści emisji do skutku z powodu nieosiągnięcia progu emisji;

4) o zmianie banku-reprezentanta lub istotnej zmianie umowy łączącej emitenta z bankiem-reprezentantem;

5) o znaczącej zmianie przedmiotu zabezpieczenia ustanowionego w związku z emisją, z określeniem przyczyn tej zmiany, z uwzględnieniem:

a) zniszczenia w wyniku zdarzeń losowych obiektów, na których ustanowiono hipotekę dla zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji,

b) zmniejszenia wartości obiektów określonych w lit. a,

c) utraty lub istotnego zmniejszenia wartości przedmiotów majątkowych lub praw, które stanowią zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji;

6) o nabyciu przez emitenta obligacji w celu ich umorzenia;

7) o zawiadomieniu obligatariuszy przez bank-reprezentanta o zaistnieniu okoliczności stanowiących naruszenie obowiązków emitenta wobec obligatariuszy;

8) o zastosowaniu przez bank-reprezentanta środków mających na celu ochronę praw obligatariuszy wraz z ich wskazaniem;

9) o ogłoszeniu upadłości lub otwarciu postępowania likwidacyjnego - w przypadku gdy emitentem jest spółka akcyjna lub spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

10) o zmianie praw z papierów wartościowych, wraz ze wskazaniem:

a) papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby,

b) podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta,

c) pełnego opisu praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie zmian,

d) ewentualnie wskazania osób lub ich grup, na których korzyść zmieniono prawa z papierów wartościowych - przy czym, w przypadku obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, za zmianę praw z papierów wartościowych uważa się również zmianę oprocentowania obligacji;

11) o każdej zamianie obligacji zamiennych, których łączna wartość przekracza 5 % albo wielokrotność 5 % wartości wyemitowanych pierwotnie przez emitenta obligacji zamiennych na akcje, wraz ze wskazaniem:

a) daty złożenia przez emitenta zgłoszenia o podwyższeniu kapitału zakładowego w wyniku dokonania zamiany obligacji na akcje,

b) liczby akcji, które zostaną wydane w zamian za obligacje,

c) struktury kapitału zakładowego po dokonaniu zamiany obligacji na akcje, z określeniem wysokości kapitału zakładowego emitenta i liczby głosów na jego walnym zgromadzeniu oraz udziału nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta,

d) liczby obligacji, które nie zostały zamienione na akcje;

12) wskazanych w § 5 ust. 1 pkt 11 i 26 oraz § 33-35.

**§ 42.** Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych jedynie obligacje przychodowe, jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji, o których mowa w § 41 pkt 1-10 i 12, oraz:

1) sprawozdania zawierającego dane o sumie przychodów z przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji tych obligacji lub innych przedsięwzięć określonych przez emitenta, o kwotach wypłaconych obligatariuszom oraz emitentowi w okresie od poprzedniej wypłaty świadczeń z rachunku bankowego, który jest przeznaczony wyłącznie do gromadzenia środków z tego przedsięwzięcia, oraz omówienie struktury przychodów z przedsięwzięcia i struktury kosztów ponoszonych przez emitenta na

utrzymanie przedsięwzięcia w okresie od poprzedniej wypłaty obligatariuszom świadczeń - co najmniej na dwa tygodnie przed każdym terminem wypłaty świadczeń z obligacji, jednak nie rzadziej niż raz w roku;

- 2) informacji o zbyciu lub obciążeniu składników majątkowych przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji obligacji lub innych przedsięwzięć, określonych przez emitenta;
- 3) informacji o zmianie systemu opłat, z którego pochodzą przychody przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji tych obligacji.

**§ 43.** 1. Emitent będący funduszem, z zastrzeżeniem ust. 5, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji, o których mowa w § 33-36, oraz informacji o:

- 1) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości, przez fundusz lub jednostkę od niego zależną;
- 2) utracie przez fundusz lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości;
- 3) zawarciu lub zmianie przez fundusz lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy;
- 4) spełnieniu się lub niespełnieniu warunku dotyczącego zawartej przez fundusz lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy warunkowej;
- 5) wypowiedzeniu lub rozwiązaniu znaczącej umowy, zawartej przez fundusz lub przez jednostkę od niego zależną;
- 6) udzieleniu przez fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia lub gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % wartości aktywów netto funduszu lub kapitałów własnych tej jednostki;
- 7) wezwaniu funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności, określonym w znaczącej umowie zawartej przez fundusz lub jednostkę od niego zależną;
- 8) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności funduszu lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % wartości aktywów netto funduszu lub kapitałów własnych tej jednostki;
- 9) wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny;
- 10) dotyczących błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny;
- 11) dotyczących zawarcia umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz o istotnych warunkach zawartej umowy;
- 12) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta;
- 13) zamiarze podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 14) dokonaniu podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 15) zamiarze wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, z wyłączeniem funduszu portfelowego;
- 16) wykupieniu certyfikatów inwestycyjnych, z wyłączeniem funduszu portfelowego;
- 17) zamiarze wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 18) wypłacie dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 19) wypowiedzeniu umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu przez depozytariusza lub fundusz;
- 20) rozpoczęciu działania rady inwestorów;
- 21) zmianie w składzie rady inwestorów, w tym zawieszeniu i wznowieniu działania rady inwestorów;
- 22) wyznaczeniu daty zgromadzenia inwestorów wraz z przytoczeniem treści uchwały towarzystwa funduszy inwestycyjnych w tej sprawie;
- 23) wyrażeniu zgody przez zgromadzenie inwestorów na emisję obligacji;
- 24) powzięciu uchwały o rozwiązaniu funduszu przez radę inwestorów albo zgromadzenie inwestorów;
- 25) zamiarze likwidacji subfunduszu;
- 26) likwidacji subfunduszu;
- 27) zmianach w składzie zespołu rzeczoznawców majątkowych;
- 28) zmianie składu portfela funduszu portfelowego;
- 29) zawarciu umowy poręczenia lub gwarancji wypłaty określonej kwoty pieniężnej, o której mowa w art. 184 ust. 1 ustawy o funduszach, albo jej wypowiedzeniu lub rozwiązaniu;
- 30) zawarciu umowy zobowiązującej do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację, o której mowa w art. 185 ust. 6 ustawy o funduszach, albo jej wypowiedzeniu lub rozwiązaniu;
- 31) zawarciu umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności, o której mowa w art. 191 pkt 3 ustawy o funduszach, albo jej wypowiedzeniu lub rozwiązaniu;
- 32) niezatwierdzeniu przez zgromadzenie inwestorów rocznego sprawozdania finansowego;

- 33) zajściu zdarzenia, które zgodnie z odrębnymi przepisami jest przesłanką rozwiązania funduszu;
  - 34) odwołaniu lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej fundusz albo powzięciu przez fundusz informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;
  - 35) powołaniu osoby zarządzającej lub nadzorującej fundusz;
  - 36) przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie funduszu;
  - 37) wyborze przez właściwy organ funduszu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie badania lub przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych funduszu;
  - 38) wypowiedzeniu przez fundusz, towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem albo przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, umowy o dokonanie badania lub przeglądu, albo umowy o inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania lub przeglądu sprawozdań finansowych funduszu;
  - 39) podjęciu decyzji o zamiarze przejścia na stosowanie MSR wraz ze wskazaniem planowanej daty tego przejścia;
  - 40) innych zdarzeniach, których obowiązek podania do publicznej wiadomości przewiduje statut funduszu, jeżeli statut funduszu przewiduje taki tryb przekazywania informacji.
2. W przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1-19, 30-32 oraz 35-36, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu, którego dotyczy zdarzenie.
3. W przypadku gdy fundusz jest emitentem obligacji, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, także co najmniej informacji, o których mowa w § 5 ust. 1 pkt 11 oraz § 41 pkt 1-8 i 10.
4. Emitent będący funduszem w likwidacji nie podlega obowiązkom informacyjnym, o których mowa w ust. 1-3, od dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych.
5. Emitent będący funduszem przekazuje informację o przyznaniu ratingu, o której mowa w ust. 1 pkt 36, jeżeli uzna ją za potrzebną dla dokonania właściwej oceny jego sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej.

**§ 44.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 1, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu nabywającego lub zbywającego aktywa albo podmiotu, na którego aktywach ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 2) podstawowe dane o nabywającym - osobie, na rzecz której dokonano zbycia, lub o zbywającym - osobie, od której nabyto aktywa, albo osobie, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 3) datę i sposób nabycia lub zbycia aktywów albo datę i sposób ustanowienia hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- 4) podstawową charakterystykę nabytych lub zbytych aktywów albo aktywów, na których ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 5) cenę, po jakiej zostały nabyte lub zbyte aktywa, albo wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonym prawem rzeczowym na aktywach oraz wartość ewidencyjną tych aktywów w księgach rachunkowych funduszu lub jednostki od niego zależnej;
- 6) charakter powiązań pomiędzy funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a nabywającym lub zbywającym aktywa lub osobą, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastawnikiem oraz osobą, na rzecz której ustanowiono inne ograniczone prawo rzeczowe, i osobami nimi zarządzającymi;
- 7) kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości - w przypadku jednostki zależnej od funduszu;
- 8) w przypadku nabycia aktywów - źródło finansowania nabycia aktywów;
- 9) w przypadku gdy umowa nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym aktywów o znacznej wartości jest umową z podmiotem powiązaniem - dodatkowo opis powiązań funduszu lub jednostki od niego zależnej z podmiotem zbywającym, nabywającym lub osobą, na rzecz której ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe, oraz szczegółowy opis warunków tej umowy.

**§ 45.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 2, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, którego zdarzenie dotyczy;
- 2) datę wystąpienia zdarzenia;
- 3) opis zdarzenia;
- 4) wskazanie i opis utraconych aktywów;
- 5) wartość ewidencyjną i szacunkową wartość godziwą utraconych aktywów;

6) opis przewidywanych skutków utraty aktywów dla dalszej działalności funduszu lub jednostki od niego zależnej;

7) oznaczenie kryterium uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości - w przypadku jednostki zależnej od funduszu.

**§ 46.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 3, raport bieżący zawiera:

1) datę zawarcia lub zmiany znaczącej umowy;

2) oznaczenie stron umowy;

3) oznaczenie przedmiotu umowy;

4) istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych umowy, oraz wskazanie określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności tych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów;

5) w przypadku zawarcia w znaczącej umowie postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10 % wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zawarcia tej umowy - określenie tej maksymalnej wysokości, a w przypadku gdy nie jest to możliwe, wskazanie podstawy przekroczenia określonego limitu, jak również wskazanie, czy zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar;

6) w przypadku zawarcia znaczącej umowy z zastrzeżeniem warunku lub terminu - zastrzeżony w tej umowie warunek lub termin, ze wskazaniem, czy jest on rozwiązujący, czy zawieszający;

7) oznaczenie kryterium uznania umowy za znaczącą umowę - w przypadku jednostki zależnej od funduszu;

8) w przypadku zawarcia przez fundusz lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostką zależną od tego podmiotu, w okresie ostatnich 12 miesięcy, dwu lub więcej umów, które łącznie spełniają kryterium znaczącej umowy - informacje o łącznej wartości wszystkich tych umów oraz informacje określone w pkt 1-7 w odniesieniu do ostatniej umowy;

9) w przypadku zmiany znaczącej umowy albo ostatniej umowy, o której mowa w pkt 8 - określenie istotnych zmian dokonanych w treści znaczącej umowy albo w treści ostatniej umowy, o której mowa w pkt 8.

**§ 47.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 4, raport bieżący zawiera:

1) oznaczenie stron umowy;

2) oznaczenie przedmiotu umowy;

3) treść warunku lub termin realizacji umowy;

4) informację o spełnieniu się lub niespełnieniu wskazanego warunku wraz ze wskazaniem przyczyn.

**§ 48.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 5, raport bieżący zawiera:

1) oznaczenie stron umowy;

2) datę wypowiedzenia umowy, ze wskazaniem daty rozwiązania umowy;

3) oznaczenie przedmiotu umowy;

4) przyczyny rozwiązania umowy, ze wskazaniem strony wypowiadającej umowę;

5) opis przewidywanych skutków finansowych wynikających z rozwiązania umowy dla funduszu lub jednostki od niego zależnej.

**§ 49.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 6, raport bieżący zawiera:

1) nazwę (firmę) podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;

2) łączną kwotę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania, które w całości lub w części zostało odpowiednio poręczone lub zabezpieczone gwarancją, wraz ze wskazaniem wysokości poręczenia lub gwarancji udzielonej przez fundusz;

3) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;

4) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia funduszu lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczenia lub gwarancji;

5) charakter powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę.

**§ 50.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 7, raport bieżący zawiera:

1) nazwę (firmę) podmiotu, w wyniku działań którego fundusz lub jednostka od niego zależna została wezwana do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;

2) działania podjęte w stosunku do funduszu lub jednostki od niego zależnej celem wyegzekwowania realizacji jego zobowiązań;

3) wartość zobowiązań funduszu lub jednostki od niego zależnej, które zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności;

- 4) datę wezwania funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;
- 5) przyczyny i podstawę prawną wezwania funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;
- 6) termin wymagalności.

**§ 51.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 8, raport bieżący zawiera:

- 1) przedmiot postępowania;
- 2) wartość przedmiotu sporu;
- 3) datę wszczęcia postępowania;
- 4) oznaczenie stron wszczętego postępowania.

**§ 52.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 9, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wyceny;
- 2) wartość aktywów netto;
- 3) wartość aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny;
- 4) poprzednią wartość aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny.

**§ 53.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 10, raport bieżący zawiera:

- 1) datę błędnej wyceny;
- 2) wartość błędnie wycenionych aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny oraz wartość prawidłowo wycenionych aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny;
- 3) przyczyny powstania błędu w wycenie;
- 4) sposób rozliczenia skutków błędu z uczestnikami funduszu, od których fundusz wykupił certyfikaty inwestycyjne po niewłaściwie wyliczonej wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny.

**§ 54.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 11, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie stron oraz daty zawarcia umowy;
- 2) liczbę, rodzaj papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem transakcji zawartej w ramach umowy, o której mowa w pkt 1, oraz nazwę (firmę) emitenta tych papierów lub praw;
- 3) cenę papieru wartościowego lub prawa majątkowego będącego przedmiotem transakcji oraz wartość transakcji;
- 4) przyczynę zawarcia transakcji.

**§ 55.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 12, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie papierów wartościowych funduszu, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;
- 2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów funduszu, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta;
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian;
- 4) ewentualne wskazanie osób lub ich grup, na których korzyść zmieniono prawa z papierów wartościowych.

**§ 56.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 13, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę oraz sposób dokonania podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) przyczyny powzięcia zamiaru podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych.

**§ 57.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 14, raport bieżący zawiera:

- 1) datę podziału albo połączenia;
- 2) liczbę certyfikatów przed podziałem albo połączeniem i po podziale lub połączeniu;
- 3) wartość aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny przed i po podziale lub połączeniu.

**§ 58.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 15, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę rozpoczęcia i zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) informację o miejscach, gdzie możliwe będzie złożenie zlecenia wykupienia certyfikatów.

**§ 59.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 16, raport bieżący zawiera:

- 1) datę rozpoczęcia i zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) liczbę certyfikatów inwestycyjnych:
  - a) przedstawionych do wykupienia w okresie wykupywania,
  - b) pozostałą po zakończeniu wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 3) wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny w dniu wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

**§ 60.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 17, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę dokonania wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 2) podstawę prawną oraz uzasadnienie podjęcia decyzji o wypłacie dochodów lub przychodów ze zbycia lokat.



**§ 61.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 18, raport bieżący zawiera:

- 1) datę dokonania wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 2) określenie kwoty podlegającej wypłacie;
- 3) określenie procentowego udziału wypłaconej kwoty w wartości aktywów funduszu;
- 4) opis wpływu dokonania wypłaty na wartość aktywów, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny;
- 5) wskazanie składników lokat, z którymi związana była wypłata przychodów ze zbycia lokat.

**§ 62.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 19, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wypowiedzenia umowy;
- 2) przewidywany termin rozwiązania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia umowy przez fundusz albo przez depozytariusza.

**§ 63.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 20, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) wskazanie członków rady inwestorów, z podaniem:
  - a) imion i nazwisk - w przypadku osób fizycznych,
  - b) nazw (firm), siedzib i adresów - w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej;
- 3) procent zablokowanych certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów.

**§ 64.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 21, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) wskazanie nowego członka rady inwestorów lub członka, który przestał wchodzić w skład rady inwestorów, z podaniem:
  - a) imienia i nazwiska - w przypadku osoby fizycznej,
  - b) nazwy (firmy), siedziby i adresu - w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;
- 3) procent zablokowanych certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów.

**§ 65.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 22, raport bieżący zawiera:

- 1) wyznaczoną datę zgromadzenia inwestorów;
- 2) przytoczenie treści uchwały towarzystwa.

**§ 66.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 23, raport bieżący zawiera datę powzięcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

**§ 67.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 24, raport bieżący zawiera datę powzięcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

**§ 68.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 25, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie planowanej daty rozpoczęcia likwidacji subfunduszu;
- 2) wskazanie przesłanek likwidacji subfunduszu;
- 3) planowany harmonogram likwidacji subfunduszu.

**§ 69.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 26, raport bieżący zawiera:

- 1) datę rozpoczęcia likwidacji subfunduszu;
- 2) zmiany w harmonogramie likwidacji subfunduszu;
- 3) datę zakończenia likwidacji subfunduszu.

**§ 70.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 27, raport bieżący zawiera:

- 1) rodzaj i datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) imiona, nazwiska i adresy rzeczoznawców, którzy przestali wchodzić w skład zespołu, oraz imiona, nazwiska i adresy nowych rzeczoznawców;
- 3) przyczyny zaprzestania pracy w zespole rzeczoznawców;
- 4) imiona, nazwiska i adresy rzeczoznawców majątkowych wchodzących w skład zespołu po dokonaniu zmian w składzie zespołu.

**§ 71.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 28, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) przyczyny wystąpienia zdarzenia;
- 3) wskazanie składników portfela, których dotyczyły zmiany.

**§ 72.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 29, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę;
- 2) datę zawarcia, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;

- 3) przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 4) łączną wartość kwoty pieniężnej, której wypłata została odpowiednio poręczona lub zabezpieczona gwarancją;
- 5) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 6) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone;
- 7) charakter powiązań istniejących pomiędzy funduszem a podmiotem, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę.

**§ 73.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 30, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę;
- 2) datę zawarcia, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 4) przedmiot umowy;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy funduszem a podmiotem, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę.

**§ 74.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 31, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę;
- 2) datę zawarcia, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 4) przedmiot umowy;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy funduszem a podmiotem, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę.

**§ 75.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 32, raport bieżący zawiera datę powzięcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

**§ 76.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 33, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu;
- 2) datę otwarcia likwidacji funduszu.

**§ 77.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 34, raport bieżący zawiera:

- 1) imię i nazwisko oraz wskazanie pełnionej funkcji;
- 2) przyczyny odwołania lub rezygnacji;
- 3) datę odwołania lub rezygnacji.

**§ 78.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 35, raport bieżący zawiera:

- 1) imię i nazwisko powoływanej osoby;
- 2) opis kwalifikacji i doświadczeń zawodowych;
- 3) datę powołania.

**§ 79.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 36, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę agencji przyznającej rating;
- 2) wskazanie przyznanego ratingu wraz z krótkim opisem;
- 3) w przypadku zmian wcześniej przyznanego ratingu - wskazanie przyczyn zmiany ratingu.

**§ 80.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 37, raport bieżący zawiera:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o badanie lub przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, z określeniem:
  - a) nazwy (firmy), siedziby i adresu,
  - b) podstawy uprawnień;
- 2) datę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 3) określenie, czy fundusz korzystał z usług wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a jeżeli tak, to w jakim zakresie;
- 4) określenie organu, który dokonał wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wraz ze wskazaniem, że nastąpiło to zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 5) określenie okresu, na jaki ma zostać zawarta umowa.

**§ 81. 1.** W przypadku, o którym mowa w § 43 ust. 1 pkt 38, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, czy z decyzji funduszu lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- 2) wskazanie przypadków dotyczących rezygnacji z wyrażenia opinii, wydania opinii negatywnych lub opinii z zastrzeżeniami o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych funduszu;
- 3) wskazanie organów zalecających lub akceptujących zmianę podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;

4) opis rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu, dotyczących przedmiotu i zakresu badania lub przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i biegłym rewidentem, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonywał badania lub przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych funduszu, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu, z zaznaczeniem sposobu ich rozstrzygnięcia.

2. Przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również pismo podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i działającego w jego imieniu biegłego rewidenta, sporządzone na wniosek funduszu i adresowane do Komisji, w którym potwierdzają oni informacje podane w raporcie bieżącym lub odmawiają ich potwierdzenia - dołączone do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, albo przekazane niezwłocznie po otrzymaniu tego pisma przez fundusz.

**§ 82.** 1. Emitent będący bankiem, w rozumieniu ustawy Prawo bankowe, jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o podjętych przez właściwy organ nadzoru decyzjach dotyczących:

- 1) zalecenia zwiększenia funduszy własnych banku;
- 2) nakazania wstrzymania wypłat z zysku lub wstrzymania tworzenia nowych jednostek organizacyjnych;
- 3) ograniczenia zakresu działalności banku;
- 4) uchylecia zezwolenia na utworzenie banku lub podjęcia przez ten organ decyzji o likwidacji banku;
- 5) zlecenia uzupełnienia lub ponownego opracowania programu postępowania naprawczego;
- 6) zatwierdzenia programu naprawczego;
- 7) ustanowienia kuratora nadzorującego wykonanie programu naprawczego;
- 8) ustanowienia, na czas postępowania naprawczego, zarządu komisarycznego;
- 9) podjęcia decyzji o przejęciu banku przez inny bank, za zgodą banku przejmującego.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje ten zarząd.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazywania informacji w zakresie określonym w rozporządzeniu, z wyłączeniem informacji o imionach i nazwiskach oraz nazwach (firmach) kredytobiorców, których przekazanie skutkowałoby naruszeniem tajemnicy bankowej, o której mowa w art. 104 ustawy Prawo bankowe.

**§ 83.** 1. Emitent będący zakładem ubezpieczeń, w rozumieniu ustawy o działalności ubezpieczeniowej, jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) wydaniu przez właściwy organ nadzoru decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności ubezpieczeniowej w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczeń;
- 2) wydaniu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia na uznawanie za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, aktywów innych niż aktywa określone w art. 154 ust. 6 ustawy o działalności ubezpieczeniowej oraz warunkach dopuszczalności uznawania wskazanych w zezwoleniu aktywów za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 3) podjęciu przez właściwy organ nadzoru, w stosunku do emitenta będącego zakładem ubezpieczeń, działań polegających na:

- a) zobowiązaniu go do przedłożenia planu przywrócenia prawidłowych stosunków finansowych w zakresie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych - w przypadku określonym w art. 187 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej,
- b) zobowiązaniu go do przedłożenia do zatwierdzenia planu przywrócenia prawidłowych stosunków finansowych - w przypadku określonym w art. 187 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej,
- c) wyznaczeniu mu terminów na przedłożenie planów, o których mowa w art. 187 ust. 1 lub 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, lub na przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych lub wypłacalności - w przypadku określonym w art. 187 ust. 4 ustawy o działalności ubezpieczeniowej,
- d) zakazaniu mu swobodnego rozporządzania aktywami, ograniczeniu zakresu jego działalności lub zakazaniu mu dokonywania wypłat z zysku - w przypadku określonym w art. 187 ust. 4 ustawy o działalności ubezpieczeniowej,
- e) zażądaniu od niego przedłożenia programu naprawczego - w przypadku określonym w art. 187 ust. 8 ustawy o działalności ubezpieczeniowej,
- f) zobowiązaniu go do utrzymywania w okresie objętym programem naprawczym środków własnych na poziomie wyższym niż wymagany margines wypłacalności;

- 4) ustanowieniu u emitenta zarządu komisarycznego;
- 5) zawarciu przez emitenta z innym zakładem ubezpieczeń umowy o przeniesienie portfela ubezpieczeń oraz o zatwierdzeniu tej umowy przez właściwy organ nadzoru.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje ten zarząd.

3. Emitent będący zakładem ubezpieczeń jest obowiązany do przekazywania informacji w zakresie określonym w rozporządzeniu, z wyłączeniem informacji o imionach i nazwiskach albo nazwach (firmach) ubezpieczających, ubezpieczonych, uposażonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia, których przekazanie skutkowałoby naruszeniem tajemnicy ubezpieczeniowej, o której mowa w art. 19 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

**§ 84.** 1. Emitent będący jednostką samorządu terytorialnego albo zagraniczną jednostką terytorialną jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji:

- 1) wskazanych w § 5 ust. 1 pkt 12 i 19-22 oraz w § 41 i 42;
- 2) o ustanowieniu nowych istotnych źródeł dochodów emitenta lub zniesieniu dotychczasowego istotnego źródła dochodów, z określeniem wpływu tego zdarzenia na dochody budżetu jednostki;
- 3) o zmniejszeniu kapitałów własnych banku lub międzynarodowej instytucji finansowej, udzielającej gwarancji, poniżej wyrażonej w złotych równowartości kwoty 10.000.000 euro;
- 4) o zniesieniu jednostki samorządu terytorialnego, poręczającej za zobowiązania wynikające z obligacji, z podaniem podmiotu, który przejął ciążące na niej zobowiązania z tytułu poręczenia;
- 5) o zmianie rodzaju zabezpieczenia lub podmiotu zabezpieczającego wiarytelności wynikające z obligacji, w tym również ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia na żądanie banku-reprezentanta;
- 6) o wszczęciu postępowania zmierzającego do ustanowienia zarządu komisarycznego i komisarza rządowego oraz o ustanowieniu zarządcy komisarycznego i komisarza rządowego;
- 7) o negatywnej opinii regionalnej izby obrachunkowej o sprawozdaniu z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego lub o półrocznym sprawozdaniu z przebiegu wykonywania budżetu;
- 8) o uchwaleniu budżetu z określeniem ogólnej sumy dochodów i planowanych wydatków emitenta oraz o sposobie pokrycia deficytu budżetowego lub o nieuchwaleniu budżetu w terminie do dnia 30 kwietnia danego roku budżetowego, z określeniem skutków tego zdarzenia dla jednostki samorządu terytorialnego;
- 9) o stwierdzeniu przez regionalną izbę obrachunkową nieważności uchwały budżetowej w całości lub w części, z określeniem skutków tego zdarzenia dla jednostki samorządu terytorialnego;
- 10) o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości lub o ogłoszeniu upadłości banku obsługującego budżet emitenta, z oceną ewentualnego wpływu tego zdarzenia na realizację wykonania budżetu emitenta oraz na zdolność emitenta do realizacji zaciągniętych zobowiązań;
- 11) o wszczęciu postępowania zmierzającego do zniesienia jednostki samorządu terytorialnego oraz o zniesieniu emitenta, z podaniem, kto przejął ciążące na niej zobowiązania wynikające z wyemitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje komisarz rządowy.

**§ 85.** 1. Emitent będący międzynarodową instytucją finansową, innym państwem niż Rzeczpospolita Polska lub bankiem hipotecznym emitującym wyłącznie listy zastawne jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji:

- 1) o przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie emitenta, z podaniem:
  - a) nazwy (firmy) wyspecjalizowanej instytucji, która przyznała lub zmieniła rating dla emitenta lub wyemitowanych przez niego dłużnych papierów wartościowych,
  - b) oceny, jaka została przyznana emitentowi,
  - c) miejsca przyznanej oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej,
  - d) daty przyznania ratingu;
- 2) o podjęciu decyzji o zmianie praw z papierów wartościowych i dokonaniu tej zmiany, z podaniem zakresu zmian i praw po zmianie;
- 3) wskazanych w § 37-40.

2. Emitent będący innym państwem niż Rzeczpospolita Polska jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o przyjęciu budżetu na nowy rok budżetowy.

3. Emitent będący bankiem hipotecznym emitującym wyłącznie listy zastawne jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) zamiarze wprowadzenia do statutu zmiany mającej wpływ na prawa posiadaczy listów zastawnych;
- 2) łącznej kwocie nominalnych wartości wyemitowanych listów zastawnych, jakie znajdowały się w obrocie na ostatni dzień roku obrotowego;
- 3) jego łącznej kwocie wiarytelności i środków wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych, według stanu na ostatni dzień roku obrotowego.

4. Informacje, o których mowa w ust. 3 pkt 2 i 3, emitent będący bankiem hipotecznym przekazuje do publicznej wiadomości w dniu ich przekazania do ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

#### **Rozdział 4**

#### **Raporty okresowe przekazywane przez emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych**

**§ 86.** 1. Emitent jest obowiązany do przekazywania, z zastrzeżeniem ust. 2-11 i § 87, raportów okresowych:

- 1) kwartalnych;
- 2) półrocznych;
- 3) rocznych.

2. Emitent będący jednostką dominującą jest obowiązany dodatkowo do przekazywania raportów okresowych w formie skonsolidowanego raportu kwartalnego, skonsolidowanego raportu półrocznego i skonsolidowanego raportu rocznego, chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

3. W przypadku emitenta będącego podmiotem zagranicznym przekazanie raportów okresowych nie jest wymagane, jeżeli emitent ten przekazuje skonsolidowane raporty okresowe i nie sporządza sprawozdań finansowych, przy czym odpowiednie wyjaśnienie należy zamieścić jako dodatkową treść raportu bieżącego, o którym mowa w § 100.

4. Emitent będący jednostką samorządu terytorialnego albo zagraniczną jednostką terytorialną jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych wyłącznie w formie raportów rocznych.

5. Emitent będący międzynarodową instytucją finansową, z wyjątkiem międzynarodowej instytucji publicznej, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych wyłącznie w formie raportów rocznych.

6. Emitent będący innym państwem niż Rzeczpospolita Polska jest obowiązany do przekazywania wyłącznie raportów rocznych, zawierających podstawowe informacje dotyczące wykonania budżetu za ostatni rok budżetowy.

7. Emitent będący bankiem hipotecznym, wprowadzającym do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wyłącznie listy zastawne, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie kwartalnych sprawozdań zarządu, raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów półrocznych oraz raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych, w zakresie określonym dla emitentów będących bankami, chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

8. Emitent wprowadzający do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wyłącznie obligacje, z wyjątkiem emitenta obligacji zamiennych na akcje, który przekazuje raporty okresowe zgodnie z ust. 1 i 2, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie kwartalnych sprawozdań zarządu, raportów półrocznych oraz raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych, chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

8a. Kwartalne sprawozdanie zarządu, o którym mowa w ust. 7 i 8 powinno zawierać informacje obejmujące okres od rozpoczęcia kwartału do dnia jego publikacji. Sprawozdanie to powinno zawierać wyjaśnienie istotniejszych wydarzeń i transakcji, które miały miejsce w danym okresie oraz ich wpływu na sytuację finansową emitenta i kontrolowanych przez niego jednostek oraz ogólny opis sytuacji finansowej i wyników emitenta oraz kontrolowanych przez niego w danym okresie jednostek.

9. Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych papiery wartościowe oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym, jeżeli obrót tymi papierami będzie się odbywać lub odbywa się wyłącznie między inwestorami kwalifikowanymi, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów półrocznych i raportów rocznych oraz skonsolidowanych raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów rocznych, chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

10. Emitent, o którym mowa w ust. 9, będący jednocześnie podmiotem zagranicznym, którego akcje są notowane na rynku regulowanym w kraju należącym do OECD i jednocześnie niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, może zastąpić raporty, o których mowa w ust. 9, raportami wskazanymi w § 36.

11. Emitent będący funduszem w likwidacji nie podlega:

- 1) obowiązkowi informacyjnemu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 - od dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
  - 2) obowiązkowi informacyjnemu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3 - od dnia rozpoczęcia likwidacji.
- § 87.** 1. Emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym kwartalnej informacji finansowej, zawierającej, z zastrzeżeniem ust. 2, informacje określone w § 91 ust. 1-3, ust. 4 zdanie wstępne i ust. 7, oraz pod warunkiem przekazania, w formie raportu bieżącego, oświadczenia o zamiarze przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych, zawierających tę kwartalną informację finansową.
2. W przypadku stosowania MSR kwartalna informacja finansowa zawiera odpowiednio informacje, o których mowa w ust. 1, sporządzone zgodnie z MSR.
  3. Przekazanie skonsolidowanego raportu kwartalnego, o którym mowa w ust. 1, następuje w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 100, nie później jednak niż w terminie określonym do przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego.
  4. Emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego skróconego raportu półrocznego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie półrocznym skróconego półrocznego sprawozdania finansowego, wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu dotyczącego tego sprawozdania, zawierającego: bilans, rachunek zysków i strat (ogólny rachunek zysków i strat oraz techniczny rachunek ubezpieczeń - w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń), zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym, z zastrzeżeniem ust. 5.
  5. W przypadku stosowania MSR skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach.
  6. Sprawozdania i odpowiednio oświadczenia zarządu lub osoby zarządzającej mogą być sporządzone w formie jednego dokumentu.
  7. Raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu mogą być sporządzone w formie jednego dokumentu.
  8. Przekazanie skonsolidowanego raportu półrocznego, o którym mowa w ust. 4, następuje w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 100, nie później jednak niż w terminie określonym do przekazania raportu półrocznego, przy czym termin 7 dni, o którym mowa w § 98 ust. 6, należy liczyć od dnia otrzymania przez emitenta raportu z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- § 88.** 1. Emitent z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości lub MSR po podjęciu przez organ zatwierdzający decyzji, o której mowa w ustawie o rachunkowości, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR.
2. Emitent lub emitent bazy z siedzibą w państwie członkowskim, innym niż Rzeczpospolita Polska, lub w państwach Europejskiego Obszaru Gospodarczego sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002, a w przypadku gdy nie ma ono zastosowania - zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości, dotyczącymi emitentów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.
  3. Emitent lub emitent bazy z siedzibą w państwie niebędącym Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości, MSR lub innymi standardami, o których mowa w art. 1 decyzji 2006/89/WE, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR lub innymi standardami, o których mowa w decyzji 2006/89/WE.
  4. W przypadku zastosowania przez emitenta, o którym mowa w ust. 3, i 6, krajowych standardów rachunkowości:
    - 1) sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne powinny zawierać, odpowiednio, co najmniej: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową;
    - 2) należy wskazać i objaśnić istotne różnice, dotyczące przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, między tymi sprawozdaniami i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR lub innymi standardami, o których mowa w art. 1 decyzji 2006/89/WE.

5. Fundusz inwestycyjny sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości albo MSR.

6. Badanie i odpowiednio przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, o których mowa w ust. 1 i 2, przeprowadza podmiot uprawniony do badania, zgodnie z polskimi przepisami i normami zawodowymi.

7. Badanie i odpowiednio przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, o których mowa w ust. 3, przeprowadza podmiot uprawniony do badania, zgodnie z przepisami stosowanymi w państwie członkowskim lub państwie Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

8. Badanie i odpowiednio przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, o których mowa w ust. 3, i 6, przeprowadza podmiot uprawniony do badania, zgodnie z krajowymi przepisami, ISA lub US GAAS.

**§ 89.** 1. W przypadku gdy dane finansowe zamieszczone w raporcie okresowym zostały sporządzone w innej walucie niż złoty lub euro, emitent ma obowiązek przeliczenia co najmniej podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania finansowego na złote i euro, ze wskazaniem zasad przyjętych przy tym przeliczeniu, oraz określenia w raporcie okresowym średnich kursów wymiany ustalanych przez Narodowy Bank Polski dla waluty, w której został oryginalnie sporządzony raport okresowy, w stosunku do złotego i euro, w szczególności kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu objętego raportem, kursu średniego w każdym okresie obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego oraz najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie.

2. Informacje finansowe podlegające przeliczeniu i ujawnieniu w raportach okresowych przelicza się na złote lub euro według następujących zasad:

1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na złote lub euro według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;

2) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na złote lub euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla waluty, w której zostały sporządzone informacje finansowe podlegające przeliczeniu, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego.

**§ 90.** Skrócone sprawozdania finansowe, kwartalne informacje finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe, a także sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, będące składnikami kwartalnych i półrocznych raportów oraz skonsolidowanych kwartalnych i półrocznych raportów, sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, mającymi zastosowanie przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego emitenta za rok obrotowy, którego dotyczą te śródroczne sprawozdania lub informacje finansowe.

**§ 91.** 1. Raport kwartalny zawiera, odpowiednio do rodzaju prowadzonej działalności, dane za kwartał roku obrotowego objęty tym raportem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego, zawierającego co najmniej: bilans, rachunek zysków i strat (ogólny rachunek zysków i strat oraz techniczny rachunek ubezpieczeń - w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń), zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie. Dane sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

2. Przy wszystkich danych zawartych w skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne:

1) w przypadku bilansu - przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego bieżący kwartał oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego,

2) w przypadku rachunku zysków i strat (ogólnego rachunku zysków i strat oraz technicznego rachunku ubezpieczeń) oraz rachunku przepływów pieniężnych - za analogiczne kwartały poprzedniego roku obrotowego,

- 3) w przypadku zestawienia zmian w kapitale własnym - za poprzedni rok obrotowy oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały poprzedniego roku obrotowego  
- sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi za kwartały bieżącego roku obrotowego.
3. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo, w skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym, zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.
4. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, będące składnikiem raportu kwartalnego, zawiera informację dodatkową, przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu, w szczególności informację o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów oraz:
- 1) zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;
  - 2) opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe;
  - 3) objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;
  - 4) informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych;
  - 5) informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;
  - 6) wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;
  - 7) informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.
5. W przypadku stosowania MSR kwartalne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach.
6. Raport kwartalny zawiera dodatkowo:
- 1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);
  - 2) opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji;
  - 3) wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;
  - 4) stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;
  - 5) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;
  - 6) zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;
  - 7) wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
    - a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
    - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w



odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

8) informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
  - b) powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
  - c) przedmiocie transakcji,
  - d) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów;
- 9) informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
  - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
  - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;
- 10) inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;
- 11) wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

7. W przypadku emitenta będącego narodowym funduszem inwestycyjnym skrócone sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie kwartalnym zawiera dodatkowo zestawienie portfela inwestycyjnego, obejmujące co najmniej: zmiany wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego, zbywalność składników portfela inwestycyjnego, udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych, zestawienie dłużnych papierów wartościowych oraz informacje o istotnych zmianach pozostałych składników portfela, w tym udziałów mniejszościowych, z wyłączeniem danych porównawczych, w zakresie określonym odpowiednio w rozporządzeniu o sprawozdaniach finansowych w prospekcie.

8. W przypadku gdy skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badaniu lub raport z przeglądu tego skróconego sprawozdania finansowego.

9. Do skonsolidowanego raportu kwartalnego ust. 1-8 stosuje się odpowiednio. W przypadku wymogów określonych w ust. 4 dodatkowo należy przedstawić informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym.

**§ 92.** 1. Raport kwartalny emitenta będącego funduszem zawiera dane za kwartał roku obrotowego objęty tym raportem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego, a w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami - odpowiednio w formie kwartalnego połączonego sprawozdania finansowego z dołączonymi kwartalnymi skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi subfunduszy, sporządzonymi, w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo w raporcie kwartalnym zamieszcza się wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro). Dane sporządza

się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji określonych na dzień bilansowy.

2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe oraz kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy zawierają: wstęp, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające dotyczące polityki rachunkowości, zobowiązań i należności oraz informację dodatkową.

3. Przy wszystkich danych zawartych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym oraz w kwartalnym połączonym sprawozdaniu finansowym i dołączonych do niego kwartalnych skróconych jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy prezentuje się dane porównywalne,

1) przypadku bilansu i połączonego bilansu - przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego bieżący kwartał oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego,

2) w przypadku rachunku wyniku z operacji, połączonego rachunku wyniku z operacji, rachunku przepływów pieniężnych oraz połączonego rachunku przepływów pieniężnych - za analogiczne kwartały poprzedniego roku obrotowego,

3) w przypadku zestawienia zmian w aktywach netto oraz połączonego zestawienia zmian w aktywach netto - za poprzedni rok obrotowy oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały poprzedniego roku obrotowego,

4) w przypadku zestawienia lokat w zakresie pozycji zagregowanych wymienionych w tabeli głównej oraz połączonego zestawienia lokat - przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego kwartał bieżącego roku obrotowego oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

- sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi za kwartały bieżącego roku obrotowego.

4. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji należy dodatkowo w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym oraz w kwartalnym połączonym sprawozdaniu finansowym, z dołączonymi kwartalnymi skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi subfunduszy, zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik z operacji i wartość aktywów netto.

5. W przypadku gdy kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartałny zawiera odpowiednio opinię o badaniu lub raport z przeglądu tego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.

6. W przypadku stosowania MSR, kwartałne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach.

**§ 93.** 1. Raport półroczny zawiera co najmniej:

1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje półrocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);

2) półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i poddane przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, przy czym:

a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym dla skróconych sprawozdań kwartalnych w § 91 ust. 1 – 4.,

b) w przypadku emitenta będącego funduszem ....

c) w przypadku stosowania MSR półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach; 3) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta oraz zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego, zwane dalej "półrocznym sprawozdaniem z działalności emitenta", zawierające również opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego. Emitent akcji ujawnia co najmniej transakcje z podmiotami powiązanymi, o ile transakcje te są istotne i zostały zawarte w warunkach odbiegających od przyjętych warunków rynkowych. Informacje dotyczące pojedynczych transakcji mogą być agregowane z wyjątkiem gdy do zrozumienia wpływu transakcji z jednostkami powiązanymi na sytuację finansową emitenta konieczne jest podanie oddzielnej informacji.;

4) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy (a w przypadku funduszu - wynik z operacji), oraz że półroczne sprawozdanie z

działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego;

6) raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego,

7a) w przypadku emitenta będącego funduszem raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego – oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym;

7) w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu oraz półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy.

2. Przy wszystkich danych zawartych w półrocznym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne za półrocze poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym dodatkowo za poprzedni rok obrotowy, sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi dla półrocza bieżącego roku obrotowego, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. W przypadku funduszu, subfunduszu oraz funduszu z wydzielonymi subfunduszami, przy wszystkich danych zawartych w półrocznym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne odpowiednio, w szczególności odnośnie do:

1) bilansu oraz połączonego bilansu - co najmniej za poprzedni rok obrotowy;

2) rachunku wyniku z operacji, połączonego rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych oraz połączonego rachunku przepływów pieniężnych - za co najmniej poprzedni rok obrotowy oraz półrocze co najmniej poprzedniego roku obrotowego;

3) zestawienia lokat w zakresie pozycji zagregowanych wymienionych w tabeli głównej, połączonego zestawienia lokat, zestawienia zmian w aktywach netto oraz połączonego zestawienia zmian w aktywach netto - co najmniej za poprzedni rok obrotowy.

4. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo w sprawozdaniu finansowym zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.

5. W przypadku narodowego funduszu inwestycyjnego emitent może przedstawić zestawienie portfela inwestycyjnego wyłącznie za okres i na dzień, na który zostało sporządzone półroczne sprawozdanie finansowe, z wyłączeniem danych porównawczych.

**§ 94. 1.** Skonsolidowany raport półroczny zawiera co najmniej:

1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);

2) półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i poddane przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, przy czym:

a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym dla skróconych sprawozdań kwartalnych w § 91 ust. 1 – 4.,

b) w przypadku stosowania MSR półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach;

3) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności grupy kapitałowej emitenta oraz zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwane dalej "półrocznym sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej emitenta", zawierające również opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego; Emitenci akcji ujawniają transakcje z podmiotami powiązаныmi mające miejsce w ciągu pierwszego półrocza roku obrotowego, które w sposób istotny wpłynęły na sytuację finansową lub wyniki emitenta w tym okresie oraz wszelkie zmiany transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub wyniki emitenta w tym okresie.

4) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego;

6) raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Do skonsolidowanego raportu półrocznego § 93 ust. 2-5 stosuje się odpowiednio.

**§ 95. 1. Raport roczny zawiera co najmniej:**

1) pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w zwięzły sposób, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności emitenta na najbliższy rok obrotowy, a w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami - również w odniesieniu do każdego subfunduszu, z określeniem adresatów raportu rocznego;

2) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);

3) roczne sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi; w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości roczne sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie albo, w przypadku emitenta będącego funduszem, w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;

4) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, zwane dalej "sprawozdaniem z działalności emitenta";

5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy (a w przypadku funduszu - wynik z operacji), oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

6) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego;

7) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zawierającą w odniesieniu do sprawozdania z działalności emitenta opinię, czy informacje zawarte w tym sprawozdaniu uwzględniają przepisy rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym, oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego, przy czym:

a) w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń - dodatkowo opinię aktuarusza, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów,

b) w przypadku emitenta będącego funduszem - dodatkowo oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym,

c) w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami - opinie i raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy,

- d) w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego dodatkowo w roku, w którym dokonano emisji obligacji - opinię regionalnej izby obrachunkowej o możliwości wykupu tych obligacji.
2. Przy wszystkich danych zawartych w rocznym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy, sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla roku poprzedniego z danymi dla bieżącego roku obrotowego, a w przypadku funduszu oraz subfunduszu w zestawieniu lokat wykazuje się wyłącznie dane porównywalne w zakresie pozycji zagregowanych, wymienionych w tabeli głównej.
3. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo w rocznym sprawozdaniu finansowym zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.
4. W przypadku narodowego funduszu inwestycyjnego emitent może przedstawić zestawienie portfela inwestycyjnego wyłącznie za okres i na dzień, na który zostało sporządzone roczne sprawozdanie finansowe, z wyłączeniem danych porównawczych.
5. W przypadku wszystkich emitentów, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera, z uwzględnieniem ust. 6-12:
- 1) informacje określone w przepisach o rachunkowości;
  - 2) omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;
  - 3) opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.
  - 4) oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które zawiera przynajmniej następujące informacje:
    - a) odniesienie do kodeksu ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent lub do kodeksu ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym. W pierwszym i drugim przypadku emitent wskazuje miejsce, gdzie odpowiednie teksty są publicznie dostępne, natomiast w trzecim przypadku emitent publicznie udostępnia stosowane przez niego praktyki w zakresie ładu korporacyjnego,
    - b) w zakresie w jakim emitent odstępuje zgodnie z przepisami krajowymi od postanowień kodeksu ładu korporacyjnego, o którym mowa w przypadkach pierwszym i drugim z lit. a), wyjaśnieni przez emitenta, od których części kodeksu ładu korporacyjnego odstępuje oraz przyczyny, dla których to czyni. Jeżeli emitent zdecydował o niestosowaniu żadnych postanowień kodeksu ładu korporacyjnego, o którym mowa w przypadkach pierwszym i drugim z lit. a), uzasadnia on tego przyczyny,
    - c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych,
    - d) tam gdzie ma to zastosowanie opis znacznych pakietów akcji, posiadanych bezpośrednio lub pośrednio (łącznie z pakietami akcji posiadanymi pośrednio poprzez piramidy kapitałowe i w wyniku krzyżowej struktury akcjonariatu), posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień; wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych; zasad dotyczących powoływania i odwoływania członków zarządu i ich wymiany oraz zmiany umowy spółki; uprawnień członków zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;
    - e) sposób działania zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania,
    - f) skład osobowy i opis działania organów administrujących, zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów.
  6. W przypadku emitenta prowadzącego działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:
    - 1) informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

- 2) informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;
- 3) informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;
- 4) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;
- 5) opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;
- 6) informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach;
- 7) informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany emitenta;
- 8) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji;
- 9) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;
- 10) ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;
- 11) ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;
- 12) ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;
- 13) charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;
- 14) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;
- 15) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;
- 16) wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;
- 17) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznać się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;
- 18) w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);

19) wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;

20) informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

21) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;

22) informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

23) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;

24) informację o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,

d) informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

7. W przypadku emitenta będącego bankiem, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

1) informacje określone w ust. 6, z uwzględnieniem specyfiki działalności bankowej;

2) informacje o źródłach finansowania działalności operacyjnej banku, z wyszczególnieniem udziału poszczególnych czynności bankowych w finansowaniu działalności banku ogółem, z uwzględnieniem struktury terytorialnej;

3) informacje o liczbie i wartości wystawionych przez bank tytułów egzekucyjnych i wartości zabezpieczeń, ustanowionych na rachunkach lub aktywach kredytobiorców;

4) informacje o innych istotnych umowach pomiędzy bankiem a bankiem centralnym lub organami nadzoru;

5) informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, poręczeń i gwarancji, nie dotyczących działalności operacyjnej banku, o wszystkich zobowiązaniach umownych wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, umowach o subemisje oraz gwarancjach udzielonych podmiotom od niego zależnym;

6) opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi oraz charakterystykę polityki kredytowej banku;

7) charakterystykę aktywów i pasywów banku oraz opis głównych pozycji bilansu;

8) strukturę udzielonych kredytów;

9) strukturę posiadanych depozytów;

10) określenie przeciętnej podstawowej stopy procentowej stosowanej w banku dla depozytów i kredytów w ciągu roku obrotowego;

11) opis udzielonych przez bank gwarancji i poręczeń.

8. W przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

1) informacje określone w ust. 6, z uwzględnieniem specyfiki działalności zakładu ubezpieczeń;

2) informacje o strukturze portfela ubezpieczeń oraz o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych, stosowanych przez emitenta;

3) informacje o uzyskanych przez emitenta zezwoleniach udzielonych przez właściwy organ nadzoru, w tym związanych ze zmianami zasięgu terytorialnego lub rzeczowego zakresu działalności;

4) informacje o cofnięciu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczeń;

5) informacje o ustanowieniu zarządu komisarycznego, z podaniem przyczyn oraz okresu, na jaki zarząd komisaryczny został ustanowiony;

- 6) informacje o zawarciu umowy ubezpieczenia na sumę ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczającą 25 % łącznej wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kapitału własnego;
- 7) opis zawartych przez zakład ubezpieczeń głównych umów reasekuracyjnych;
- 8) opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi;
- 9) przedstawienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej zakładu ubezpieczeń, dotyczącej struktury sprzedaży produktów ubezpieczeniowych, rentowności działalności lokacyjnej, wielkości kosztów prowadzenia działalności ubezpieczeniowej, wielkości utworzonych na koniec roku obrotowego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, stanu pokrycia marginesu wypłacalności oraz kapitału gwarancyjnego środkami własnymi, jak również stanu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiednimi aktywami, wraz z zestawieniem struktury aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz ich wysokości w porównaniu z limitami określonymi w odrębnych przepisach, oraz informacje o zgodzie udzielonej przez właściwy organ na uznawanie za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych innych aktywów, w tym znajdujących się za granicą.
9. W przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również informacje określone w ust. 6, z uwzględnieniem specyfiki działalności przedsiębiorstwa leasingowego, oraz dokładny opis charakteru umów zawieranych na oddanie w odpłatne użytkowanie aktywów trwałych.
10. W przypadku emitenta będącego narodowym funduszem inwestycyjnym lub funduszem sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:
  - 1) informacje określone w ust. 6, z uwzględnieniem specyfiki działalności narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu, z wyłączeniem w przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym informacji wskazanych w ust. 6 pkt 17;
  - 2) omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym narodowego funduszu inwestycyjnego lub lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat);
  - 3) omówienie polityki inwestycyjnej narodowego funduszu inwestycyjnego lub funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.
11. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami, sprawozdanie z działalności emitenta sporządza się dla funduszu oraz osobno dla każdego subfunduszu.
12. W przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego albo zagraniczną jednostką terytorialną sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również informacje określone w ust. 6, z uwzględnieniem specyfiki ich działalności, oraz:
  - 1) omówienie znaczących zmian w powierzchni lub przynależności do struktur administracyjnych oraz w podstawowych danych demograficznych;
  - 2) omówienie znaczących zmian w powiązaniach organizacyjnych jednostki z innymi podmiotami;
  - 3) omówienie znaczących zmian w aktywności gospodarczej na terenie jednostki;
  - 4) omówienie znaczących zmian w stanie posiadania mienia;
  - 5) opis zadań realizowanych przez jednostkę;
  - 6) zmiany w organizacji świadczenia usług komunalnych;
  - 7) określenie wydatków na poszczególne zadania realizowane przez jednostkę;
  - 8) określenie dochodów ogółem budżetu jednostki;
  - 9) ocenę efektywności uzyskiwania dochodów przez jednostkę oraz opis trybu i efektywności planowania budżetowego oraz wykonywania budżetu jednostki;
  - 10) informacje o zaciągniętych przez emitenta zobowiązaniach z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, kredytów, umów pożyczek, poręczeń i gwarancji, z określeniem ustanowionych zabezpieczeń z tytułu tych zobowiązań;
  - 11) prognozę spłaty ciążących na emitencie zobowiązań;
  - 12) opis perspektyw rozwoju jednostki oraz ocenę obecnej efektywności usług komunalnych z określeniem planów w zakresie ich rozwoju;
  - 13) zmiany w zakresie zarządzania jednostką.

**§ 96. 1. Skonsolidowany raport roczny zawiera:**

- 1) pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w sposób zwięzły, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta na najbliższy rok obrotowy, z określeniem adresatów skonsolidowanego raportu rocznego;
- 2) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);



- 3) roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi; w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie;
  - 4) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności grupy kapitałowej emitenta oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwane dalej "sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej emitenta";
  - 5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
  - 6) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego;
  - 7) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zawierającą w odniesieniu do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej emitenta opinię, czy informacje zawarte w tym sprawozdaniu uwzględniają przepisy rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
2. Do skonsolidowanego raportu rocznego § 95 ust. 2-4 stosuje się odpowiednio.
3. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera, odpowiednio w odniesieniu do grupy kapitałowej emitenta, informacje określone w § 95 ust. 5-10 i w przepisach o rachunkowości, oraz:
- 1) charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;
  - 2) ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;
  - 3) opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;
  - 4) opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn;
  - 5) charakterystykę polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta;
  - 6) opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

## **Rozdział 5**

### **Równoważność wymagań dotyczących raportów okresowych oraz stosowanych standardów rachunkowości przez emitentów z siedzibą w państwie niebędącym Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego**

§ 97. Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych w § 93 i 94 jeżeli – zgodnie z prawem tego państwa – oprócz półrocznego sprawozdania z działalności emitenta oraz półrocznego sprawozdania z działalności grupy kapitałowej emitenta jest wymagany skrócony zestaw sprawozdań finansowych, a półroczne sprawozdanie z działalności emitenta oraz półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera przynajmniej następujące informacje:

- a) przegląd objętego nim okresu;
- b) informacje o prawdopodobnej przyszłości emitenta w ciągu pozostałego półrocza roku obrotowego;
- c) najważniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi w przypadku emitentów akcji, jeżeli nie są one ujawniane na bieżąco.

**§ 98.1** Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych w § 95 ust. 1 pkt 4 i § 96 ust. 1 pkt 4 jeśli zgodnie z prawem tego państwa roczne sprawozdanie z działalności emitenta oraz roczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera co najmniej następujące informacje:

- a) rzetelny przegląd rozwoju i wyników działalności emitenta oraz jego sytuacji, wraz z opisem najważniejszych zagrożeń i wątpliwości, przedstawiający zrównoważoną, wszechstronną analizę rozwoju i wyników działalności emitenta oraz jego sytuacji, odpowiadającą skali i złożoności tej działalności;
- b) informacje o wszelkich istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego;
- c) informacje o prawdopodobnej przyszłości emitenta.

2. W zakresie, w jakim jest to niezbędne dla zapoznania się z rozwojem i wynikami działalności emitenta oraz z jego sytuacją, analiza, o której mowa w ust 1 lit. a), musi obejmować kluczowe wskaźniki finansowe, a w odpowiednich przypadkach również niefinansowe, odpowiednie dla danej działalności.

**§ 99.** Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych w § 93 ust. 1 pkt 4, § 94 ust. 1 pkt 4, w § 95 ust. 1 pkt 5 i § 96 ust. 1 pkt 5 jeśli zgodnie z prawem tego państwa – w przedsiębiorstwie emitenta są osoby odpowiedzialne za roczne i półroczne informacje finansowe, w szczególności za:

- a) zgodność sprawozdań finansowych z odpowiednimi przepisami prawa lub standardami rachunkowości;
- b) rzetelność przeglądu zarządzania włączonego do sprawozdania zarządu.

**§ 100.** Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych w § 91, jeżeli – zgodnie z prawem tego państwa emitent jest zobowiązany do publikowania raportów kwartalnych.

**§ 101.** 1. Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych § 86 ust. 1 i 2, jeżeli – zgodnie z prawem tego państwa – przedstawianie sprawozdań finansowych przez podmiot dominujący nie jest wymagane, lecz emitent mający siedzibę w danym państwie ma obowiązek uwzględnić w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych przynajmniej następujące informacje:

- a) w przypadku emitentów akcji: sposób naliczania dywidendy i zdolność do jej wypłaty;
- b) w przypadku wszystkich emitentów: minimalne wymogi kapitałowe i wymogi dotyczące kapitału własnego oraz kwestie dotyczące płynności finansowej.

2. Dla celów równoważności emitent musi być w stanie przedstawić Komisji dodatkowe, zbadane sprawozdania zawierające informacje o indywidualnych sprawozdaniach finansowych emitenta, odpowiadające informacjom wymienionym w lit. a) i b). Dopuszcza się sporządzanie tych sprawozdań zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w państwie.

**§ 102.** 1. Przyjmuje się, że stosowane przez państwo niebędące Rzeczpospolitą Polską, państwem członkowskim lub państwem Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymagania są równoważne wobec wymagań określonych w § 88 w stosunku do sprawozdań finansowych, jeżeli – zgodnie z prawem tego kraju – emitent mający siedzibę w danym kraju trzecim nie jest zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, lecz jest zobowiązany do sporządzania swoich sprawozdań finansowych zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości uznanymi zgodnie z art. 3 rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 za mające zastosowanie we Wspólnocie lub zgodnie ze standardami rachunkowości, o których mowa w art. 1 decyzji 2006/891/WE.

2. Dla celów równoważności, jeżeli takie informacje finansowe nie odpowiadają tym standardom, muszą one zostać przedstawiane w formie przekształconych do MSR sprawozdań finansowych.

3. Sprawozdania finansowe muszą być poddawane niezależnemu badaniu.

## **Rozdział 6**

### **Terminy przekazywania raportów bieżących i okresowych**

**§ 103.** 1. Raport bieżący przekazuje się, z zastrzeżeniem ust. 2-5, niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 24 godzin od zaistnienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji przez emitenta.

2. W przypadku, o którym mowa w § 33, raport bieżący przekazuje się w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji lub sprzedaży związanej z dopuszczeniem papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

3. W przypadku, o którym mowa w § 39 ust. 1 pkt 1 oraz § 43 ust. 1 pkt 22, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 22 dni przed terminem odpowiednio walnego zgromadzenia albo zgromadzenia inwestorów. W przypadku gdy zgromadzenie inwestorów jest zwoływane na żądanie uczestników funduszu, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów.

4. W przypadku, o którym mowa w § 39 ust. 1 pkt. 2 lit. a, raport bieżący zawierający treść nowego tekstu jednolitego statutu przekazuje się w ciągu 24 godzin od momentu jego sporządzenia, a w przypadku gdy zmiany zawarte w nowym tekście jednolitym statutu muszą być wpisane do rejestru emitenta - w ciągu 24 godzin od otrzymania postanowienia sądu w tej sprawie.

5. W przypadku, o którym mowa w § 39 ust. 1 pkt 3, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

6. W przypadku, o którym mowa w § 39 ust. 1 pkt 5, raport bieżący przekazuje się w ciągu 24 godzin od powzięcia uchwał przez walne zgromadzenie.

**§ 104.** 1. Skonsolidowany raport kwartalny i raport kwartalny przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie 45 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy, z zastrzeżeniem ust. 2 i oraz § 87 ust. 3.

2. Skonsolidowany raport kwartalny i raport kwartalny za ostatni kwartał roku obrotowego przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie 60 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy, z zastrzeżeniem § 87 ust. 3.

3. Emitent zapewnia aby raporty kwartalne i skonsolidowane raporty kwartalne były udostępnione do wiadomości publicznej na jego stronie internetowej przez co najmniej pięć lat.

4. Skonsolidowany raport półroczny i raport półroczny przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu raportu z przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jego otrzymania przez emitenta oraz nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego, z zastrzeżeniem ust. (...)

5. Raport półroczny emitenta będącego funduszem przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu raportu z przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jego otrzymania przez emitenta oraz nie później niż w terminie dwóch miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego.

6. Skonsolidowany raport roczny i raport roczny przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jej otrzymania przez emitenta oraz nie później niż cztery miesiące od dnia bilansowego, na który został sporządzony, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, zawartego w raporcie rocznym.

7. Raport roczny emitenta będącego funduszem przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jej otrzymania przez emitenta oraz nie później niż cztery miesiące od dnia bilansowego, na który został sporządzony, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych albo zgromadzenia inwestorów, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, zawartego w raporcie rocznym.

8. W przypadku gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, określony odrębnymi przepisami, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

**§ 105.** Przekazywanie raportu półrocznego i skonsolidowanego raportu półrocznego oraz raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego zwalnia z obowiązku przekazywania raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego, pod warunkiem że:

a) raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny zostanie przekazany jednocześnie w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie 50 dni od daty zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, którego dotyczy.

b) raport roczny i skonsolidowany raport roczny zostanie przekazany jednocześnie w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie 80 dni od daty zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

**§ 106.** 1. Emitent jest obowiązany określić i przekazać do końca pierwszego miesiąca danego roku obrotowego, w formie raportu bieżącego, stałe daty przekazywania w danym roku obrotowym raportów okresowych, z uwzględnieniem dni uznanych na podstawie odrębnych przepisów za dni wolne od pracy.

2. Zmiana dat przekazywania raportów okresowych jest przekazywana w formie raportu bieżącego. Raport bieżący zawierający informację o zmianie daty przekazania raportu okresowego może być przekazany nie później niż na dwa dni przed:

1) przekazaniem raportu okresowego w nowym terminie oraz

2) datą przekazania raportu okresowego wyznaczoną w raporcie bieżącym, o którym mowa w ust. 1, lub w poprzednim raporcie bieżącym, zawierającym informację o zmianie daty, o ile raport okresowy ma zostać przekazany po tej dacie.

3. W przypadku gdy w ciągu roku obrotowego emitenta obejmie obowiązek sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych, informacja o zmianie dat przekazywania raportów okresowych jest przekazywana co najmniej na dwa dni przed przekazaniem pierwszego skonsolidowanego raportu okresowego.

4. W przypadku emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych po raz pierwszy, raport bieżący, określający stałe daty przekazywania raportów okresowych, jest przekazywany co najmniej na 2 dni przed przekazaniem pierwszego raportu okresowego.

## **Rozdział 7**

### **Przepisy przejściowe i końcowe**

**§ 107.** 1. Do sporządzania raportów okresowych i skonsolidowanych raportów okresowych za okresy sprawozdawcze roku obrotowego rozpoczynającego się w 2007 r. mają zastosowanie dotychczasowe przepisy, z zastrzeżeniem ust. 2. Raporty okresowe przekazywane po dniu wejścia w życie rozporządzenia przekazuje się w terminach wskazanych w rozporządzeniu.

**§ 108.** Przepisy rozporządzenia mają po raz pierwszy zastosowanie do raportów okresowych i skonsolidowanych raportów okresowych sporządzanych za okresy sprawozdawcze roku obrotowego rozpoczynającego się w 2008 r., przekazywanych po dniu wejścia w życie rozporządzenia.

**§ 109.** Emitent, o którym mowa w § 88 w ust. 5 - sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR lub innymi standardami uznawanymi w skali międzynarodowej począwszy od okresów sprawozdawczych roku obrotowego rozpoczynającego się w 2008 r.

**§ 110.** Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.<sup>10)</sup>

MINISTER FINANSÓW

<sup>1)</sup> Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 lipca 2006 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 131, poz. 908 i Nr 169, poz. 1204).

<sup>2)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2003 r. Nr 60, poz. 535, Nr 124, poz. 1152, Nr 139, poz. 1324 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 96, poz. 959, Nr 145, poz. 1535, Nr 146, poz. 1546 i Nr 213, poz. 2155, z 2005 r. Nr 10, poz. 66, Nr 184, poz. 1539 i Nr 267, poz. 2252 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 119 i Nr 208, poz. 1540.

<sup>3)</sup> Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119.

- 4) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1994 r. Nr 84, poz. 385, z 1997 r. Nr 30, poz. 164 i Nr 47, poz. 298, z 2000 r. Nr 122, poz. 1319, z 2001 r. Nr 63, poz. 637, z 2002 r. Nr 240, poz. 2055 oraz z 2004 r. Nr 281, poz. 2775.
- 5) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074, z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535, Nr 65, poz. 594, Nr 228, poz. 2260 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 64, poz. 594, Nr 68, poz. 623, Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 121, poz. 1264, Nr 146, poz. 1546 i Nr 173, poz. 1808, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 85, poz. 727, Nr 167, poz. 1398 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119, Nr 190, poz. 1401 i Nr 245, poz. 1175.
- 6) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2004 r. Nr 91, poz. 870 i Nr 96, poz. 959, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 143, poz. 1204, Nr 167, poz. 1396, Nr 183, poz. 1538 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119.
- 7) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001 r. Nr 110, poz. 1189, z 2002 r. Nr 1, poz. 2 i Nr 113, poz. 984, z 2003 r. Nr 49, poz. 408, Nr 60, poz. 535, Nr 96, poz. 874, Nr 217, poz. 2125, Nr 228, poz. 2256 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 96, poz. 959, Nr 173, poz. 1808 i Nr 273, poz. 2703, z 2005 r. Nr 62, poz. 551 i Nr 86, poz. 732 oraz z 2006 r. Nr 149, poz. 1077 i Nr 208, poz. 1540.
- 8) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001 r. Nr 102, poz. 1117, z 2003 r. Nr 49, poz. 408 i Nr 229, poz. 2276, z 2005 r. Nr 132, poz. 1108, Nr 183, poz. 1538 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 133, poz. 935 i Nr 208, poz. 1540.
- 9) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1971 r. Nr 27, poz. 252, z 1976 r. Nr 19, poz. 122, z 1982 r. Nr 11, poz. 81, Nr 19, poz. 147 i Nr 30, poz. 210, z 1984 r. Nr 45, poz. 242, z 1985 r. Nr 22, poz. 99, z 1989 r. Nr 3, poz. 11, z 1990 r. Nr 34, poz. 198, Nr 55, poz. 321 i Nr 79, poz. 464, z 1991 r. Nr 107, poz. 464 i Nr 115, poz. 496, z 1993 r. Nr 17, poz. 78, z 1994 r. Nr 27, poz. 96, Nr 85, poz. 388 i Nr 105, poz. 509, z 1995 r. Nr 83, poz. 417, z 1996 r. Nr 114, poz. 542, Nr 139, poz. 646 i Nr 149, poz. 703, z 1997 r. Nr 43, poz. 272, Nr 115, poz. 741, Nr 117, poz. 751 i Nr 157, poz. 1040, z 1998 r. Nr 106, poz. 668 i Nr 117, poz. 758, z 1999 r. Nr 52, poz. 532, z 2000 r. Nr 22, poz. 271, Nr 74, poz. 855 i 857, Nr 88, poz. 983 i Nr 114, poz. 1191, z 2001 r. Nr 11, poz. 91, Nr 71, poz. 733, Nr 130, poz. 1450 i Nr 145, poz. 1638, z 2002 r. Nr 113, poz. 984 i Nr 141, poz. 1176, z 2003 r. Nr 49, poz. 408, Nr 60, poz. 535, Nr 64, poz. 592 i Nr 124, poz. 1151, z 2004 r. Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 162, poz. 1692, Nr 172, poz. 1804 i Nr 281, poz. 2783, z 2005 r. Nr 48, poz. 462, Nr 157, poz. 1316 i Nr 172, poz. 1438 oraz z 2006 r. Nr 133, poz. 935.
- 10) Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744), które utraciło moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia na podstawie art. 24 ustawy z dnia ..... 2007 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr .....).

## UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie Ministra Finansów stanowi wykonanie delegacji zawartej w art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Przedstawiony projekt rozporządzenia został przygotowany w celu wykonania delegacji zawartej w art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539). Rozporządzenie zastąpi obowiązujące do tej pory przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

Niniejsze rozporządzenie określa wymogi informacyjne dla emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) oraz terminy i częstotliwość ich przekazywania.

Emitent ma obowiązek przekazywania informacji określonych w projekcie rozporządzenia, w zakresie, formie oraz terminach i z częstotliwością w nim wskazanych. Rozporządzenie różnicuje zakres przedstawianych przez emitenta informacji w zależności od przedmiotu prowadzonej przez emitenta działalności oraz formy prawnej emitenta, a także uwzględnia zróżnicowanie regulacji w zakresie rachunkowości, na podstawie których mają być ujawniane dane finansowe.

Informacje przekazane na podstawie projektu rozporządzenia mają zapewnić akcjonariuszowi – współwłaścicielowi podmiotu, którego papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz potencjalnemu nabywcy tych papierów wartościowych możliwość dokonania oceny opłacalności i ryzyka tej inwestycji. Wskazany zakres wymaganych informacji ma dostarczać inwestorom kompletnych i rzetelnych informacji dotyczących przede wszystkim sytuacji gospodarczej, majątkowej, finansowej oraz prawnej emitenta, perspektyw jego rozwoju, a także wszelkich decyzji mogących mieć wpływ na sytuację inwestora w związku z posiadaniem przez niego wyemitowanych przez emitenta papierów wartościowych.

Projektowane rozporządzenie zastąpi obowiązujące do tej pory rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744), które utraci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, na podstawie art. 24 ustawy z dnia ..... 2007 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr .....).

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI

### 1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanych regulacji

Niniejsze rozporządzenie oddziałuje na emitentów papierów wartościowych i podmioty ubiegające się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### 2. Wpływ regulacji na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

### 3. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

### 4. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny.

Projekt nie wpływa na sytuację i rozwój regionalny.

### 5. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

### 6. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

W opinii projektodawców regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady z dnia 29 czerwca 1998 r. (98/415/WE).

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt rozporządzenia został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego – Biuletynu Informacji Publicznej.