

KAZUS – TURNIEJ PRAWA RYNKÓW KAPITAŁOWYCH

W poniedziałkowy poranek odwiedził Cię Prezes Zarządu spółki **Amore A.S.** (*akciová spoločnosť*) („**Amore**”) z siedzibą w Pradze. Amore jest większościowym akcjonariuszem spółki **Fugada S.A.** (*société anonyme*) („**Fugada**”) z siedzibą w Luksemburgu. Fugada jest notowana na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Pradze.

Ze względu na zmianę strategii finansowania Fugada, Amore rozważa delisting Fugada z GPW. Na dzień dzisiejszy Amore posiada 60% akcji Fugada. Pozostałe 40% znajduje się rękach akcjonariuszy, którzy są zwolennikami utrzymania przez Fugada statusu spółki publicznej notowanej na GPW.

Klient rozważa współpracę z Twoją kancelarią **Mecenas & Associates** w związku z planowanym delistingiem i prosi Cię na początek o poradę dotyczącą proponowanego sposobu przeprowadzenia delistingu akcji Fugada z GPW, opisanie poszczególnych kroków prowadzących do delistingu i przedstawienie orientacyjnego harmonogramu. Od jakości Twojej wstępnej porady będzie zależała decyzja Klienta o ewentualnej dalszej współpracy z Twoją kancelarią.

Klient zrobił już mały *research* na temat na temat rozważanego procesu i ma kilka wstępnych przemyśleń. Ma też sporo wątpliwości w związku z tym, że przebywa za granicą i słabo zna polskie prawo i praktykę rynkową.

Podnosi, że słyszał o alternatywnych metodach delistingu w Polsce. Pyta, czy to prawda i, jeżeli tak, jakie są różnice między tymi metodami i która jest rekomendowana w sytuacji Amore/Fugada. Klient ceni sobie czas, ale przede wszystkim chce mieć pewność, że dojdzie do delistingu Fugada.

Klient zastanawia się też, jakie są wymogi korporacyjne w związku z planowanym delistingiem. Słyszał też, że podobno w Polsce jest konieczność ogłaszania wezwania w związku z planowanym delistingiem. Wydaje mu się jednak, że ten wymóg nie ma zastosowania do spółek zagranicznych. Pyta się jednak o Twoją opinię i ewentualne wskazanie, kto powinien ogłosić takie wezwanie, co powinno być jego przedmiotem i jakie byłyby jego poszczególne etapy.

Prezes zastanawia się, czy Amore nie będzie miała w przyszłości problemów w związku z ewentualnymi pozwami akcjonariuszy mniejszościowych. Obawia się, że mogą oni uznać decyzję Amore o delistingu za mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy mniejszościowych. Klient chciałby wiedzieć, czy w Twojej ocenie istnieje takie ryzyko i, jeżeli tak, czy jest ono wysokie?

Klient podkreśla też, że zależy mu na czasie. Chciałby, żeby delisting zakończył się w ciągu miesiąca, jednak nie jest pewien, czy jest to możliwe. Obawia się też, że, wracając do tematu akcjonariuszy mniejszościowych, wpływ na harmonogram może mieć konieczność odczekania aż upłynie termin na zaskarżenie uchwały organów korporacyjnych Fugada (np. o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały) zanim zostanie wydane zezwolenie przez Komisję Nadzoru Finansowego lub odpowiednia uchwała GPW. Czy obawy Klienta w tej kwestii są słuszne?

Prezes zaznacza na marginesie, że poczynił pewne zobowiązania, zgodnie z którymi powinien sprzedać 10% akcji Fugada na rzecz podmiotu trzeciego do końca kwietnia br. Czy w przypadku uruchomienia procedury delistingu będzie to możliwe?

Na zakończenie spotkania Klient ponawia swoją prośbę o poradę w zakresie struktury i harmonogramu delistingu Fugada. Podkreśla jednocześnie, że jeżeli dla realizacji poszczególnych etapów potrzebne będzie sporządzenie określonych dokumentów, chciałby już teraz wiedzieć, jakie to będą dokumenty, w jakim języku i kto będzie musiał je podpisać.

Prezes wylatuje na urlop na Malediwy i nie będzie z nim kontaktu. Po powrocie z wakacji zapozna się z Twoją poradą i zdecyduje, czy nawiąże dalszą współpracę z kancelarią **Mecenas & Associates**.

PYTANIA POMOCNICZE:

1. Jakie akty prawne i przepisy wewnętrzne regulują kwestie wycofania akcji z obrotu na GPW?
2. Jakie jurysdykcje powinny być brane pod uwagę na potrzeby delistingu Fugada i w jakim zakresie?
3. Czy jest tylko jeden możliwy sposób delistingu Fugada czy są różne opcje? W drugim przypadku, który ze sposobów wydaje się pewniejszy dla Klienta?
4. Czy obecny pakiet akcji będący w posiadaniu Amore umożliwia mu podjęcie samodzielnej decyzji o delistingu? Jeżeli nie, to jakie kroki musi podjąć Amore, żeby mieć pewność, że delisting będzie przeprowadzony?
5. Czy jest konieczne ogłaszanie jakiegoś wezwania? Jeżeli tak, to jakiego? Kto powinien je ogłosić i jakich akcji powinno dotyczyć?
6. Jaki może być dodatkowy krok po ewentualnym wezwaniu w celu umożliwienia Amore sprawnego przeprowadzenia delistingu Fugada?
7. Jakie organy administracyjne/podmioty będą zaangażowane w delisting i związane z nim poszczególne kroki? Kto wydaje decyzje administracyjne/uchwały o delistingu i związanym z nich krokach?
8. W jakim najwcześniejszym terminie możliwy jest delisting (wystarczy wskazanie przybliżonego terminu, np. miesiąca)?
9. Czy na Fugada spoczywają jakieś obowiązki informacyjne w związku z delistingiem? Jeżeli tak, jakie prawo reguluje zakres tych obowiązków? Jakie raporty powinny być opublikowane, jeżeli Fugada miałaby siedzibę w Polsce?