

**ROZPORZĄDZENIE  
RADY MINISTRÓW**

z dnia ..... 2008 r.

**zmieniające rozporządzenie w sprawie zakresu analizy spółki oraz przedsiębiorstwa państwowego,  
sposobu jej zlecenia, opracowania, zasad odbioru i finansowania oraz warunków, w razie spełnienia  
których można odstąpić od opracowania analizy**

Na podstawie art. 32 ust. 2 i art. 42 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.<sup>1)</sup>) zarządza się, co następuje:

**§ 1.** W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 3 czerwca 1997 r. w sprawie zakresu analizy spółki oraz przedsiębiorstwa państwowego, sposobu jej zlecenia, opracowania, zasad odbioru i finansowania oraz warunków, w razie spełnienia których można odstąpić od opracowania analizy (Dz. U. Nr 64, poz. 408, z późn. zm.<sup>2)</sup>) § 15 otrzymuje brzmienie:

„§ 15. 1. Od opracowania analizy spółki można odstąpić, jeżeli:

- 1) została wykonana przed komercjalizacją przedsiębiorstwa państwowego, zaś zbycie akcji ma nastąpić bezpośrednio po wpisaniu spółki do rejestru przedsiębiorców,
- 2) akcje spółki są notowane na rynku regulowanym,
- 3) cena akcji przeznaczonych do zbycia lub sposób jej ustalenia zostały określone w umowie sprzedaży akcji tej spółki zawartej uprzednio przez Skarb Państwa i Skarb Państwa posiada nie więcej niż 20% kapitału zakładowego,
- 4) akcje należące do Skarbu Państwa w spółce powstałej w wyniku komercjalizacji są zbywane na rzecz innych państwowych osób prawnych lub są zbywane spółce na zasadach określonych w art. 359 i 362 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.<sup>3)</sup>).

2. Od opracowania analizy spółki można odstąpić, z wyłączeniem oszacowania wartości przedsiębiorstwa, jeżeli zbywane są akcje spółki, w której Skarb Państwa posiada mniej niż 50% kapitału zakładowego.

3. Od opracowania analizy przedsiębiorstwa państwowego można odstąpić, z wyłączeniem ustalenia sytuacji prawnej majątku, jeżeli księgowa wartość przedsiębiorstwa, ustalona w oparciu o bilans sporządzony na dzień kończący rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający wykonanie analizy, jest niższa od równowartości w złotych kwoty 25.000 euro.

4. Od opracowania analizy spółki albo przedsiębiorstwa państwowego można odstąpić w części, z wyłączeniem oszacowania wartości przedsiębiorstwa oraz ustalenia sytuacji prawnej majątku, jeżeli przewidywany koszt wykonania analizy przewyższa 20 % wartości spółki albo przedsiębiorstwa państwowego ustalonej w oparciu o bilans sporządzony na dzień kończący rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający wykonanie analizy.

5. O zakresie analizy, w przypadku, o którym mowa w ust. 4, decyduje podmiot zlecający analizę.”.

**§ 2.** Do wykonania analiz spółek oraz przedsiębiorstw państwowych, rozpoczętych a nie zakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, stosuje się przepisy dotychczasowe.

**§ 3.** Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

- 
- 1) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 240, poz. 2055, z 2003 r. Nr 60, poz. 535 i Nr 90, poz. 844, z 2004 r. Nr 6, poz. 39, Nr 116, poz. 1207, Nr 123, poz. 1291 i Nr 273, poz. 2703 i 2722, z 2005 r. Nr 167, poz. 1400, Nr 169, poz. 1418, Nr 178, poz. 1479 i Nr 184, poz. 1539 oraz z 2006 r. Nr 107, poz. 721 i Nr 208, poz. 1532.
  - 2) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. U. z 1999 r. Nr 77, poz. 866, z 2003 r. Nr 147, poz. 1430 oraz z 2004 r. Nr 261, poz. 2599.
  - 3) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001r. 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 z 2007 r. Nr 208, poz. 1540.

## Uzasadnienie

Przedmiotowa regulacja ma na celu umożliwienie zbywania akcji spółek, w których Skarb Państwa posiada mniej niż 50% kapitału zakładowego bez obowiązku przeprowadzania analizy spółki. Aktualne przepisy, stanowiące przedmiot nowelizacji, przewidują możliwość odstąpienia od opracowania analizy spółki, jeżeli zbywane są akcje spółki, w której Skarb Państwa posiada nie więcej niż 20 % kapitału zakładowego, oraz jeżeli:

- a) cena akcji przeznaczonych do zbycia lub sposób jej ustalenia zostały określone w umowie sprzedaży akcji tej spółki zawartej uprzednio przez Skarb Państwa lub
- b) przewidywany koszt oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki jest zbliżony do wartości księgowej akcji spółki przeznaczonych do zbycia, lub
- c) wartość księgowa akcji przeznaczonych do zbycia jest ujemna lub niższa od ich wartości nominalnej, lub
- d) wartość księgowa akcji przeznaczonych do zbycia jest niższa od równowartości w złotych 250.000 euro.

Nowelizacja rozporządzenia polega na zastąpieniu powyższych przypadków przepisem umożliwiającym odstąpienie od pełnej analizy, z wyłączeniem oszacowania wartości przedsiębiorstwa, w spółce w której Skarb Państwa posiada mniej niż 50% kapitału zakładowego. Odstąpienie od przeprowadzenia pełnej analizy, z wyłączeniem oszacowania wartości przedsiębiorstwa, będzie możliwe także jeżeli cena akcji przeznaczonych do zbycia lub sposób jej ustalenia zostały określone w umowie sprzedaży akcji tej spółki zawartej uprzednio przez Skarb Państwa, jeżeli zbywane są akcje spółki, w której Skarb Państwa posiada więcej niż 20% ale mniej niż 50% kapitału zakładowego.

W praktyce, zbycie mniejszościowych pakietów akcji, wymaga ponoszenia kosztów przeprowadzenia analizy spółki, co w konsekwencji uszczupla znacznie przychody budżetu Państwa z prywatyzacji. Ponadto, czas sporządzenia pełnych analiz i ich odbiór znacznie wydłuża proces prywatyzacji i czasami zniechęca potencjalnego inwestora. Biorąc pod uwagę dotychczasowe zapisy rozporządzenia, należy stwierdzić, iż Skarb Państwa nie może zbywać mniejszościowych pakietów akcji bez wykonania pełnej analizy z uwagi na wysoką wartość księgową niektórych spółek, bowiem przewidywany koszt oszacowania wartości przedsiębiorstwa spółki jest znacznie niższy od wartości księgowej akcji spółki przeznaczonych do zbycia. Posiadając mniejszościowy udział w kapitale zakładowym, Skarb Państwa ma mały wpływ na stan spółki, zatem analizy nie będą mogły być podstawą do negocjacji z inwestorem w zakresie zobowiązań inwestycyjnych bądź o innym charakterze.

Ponadto, oferowane pakiety mniejszościowe mogą być atrakcyjne jedynie dla dotychczasowych udziałowców ze względu na fakt, iż ich nabycie nie daje decydującego wpływu na działalność spółki w tym na wybór członków jej organów.

Przedmiotowa regulacja eliminuje również sytuacje gdy koszty przeprowadzenia pełnej analizy są niewiele mniejsze, a nawet wyższe od przewidywanych wpływów z transakcji.

Projektowane przepisy uproszczą procedurę prywatyzacyjną mniejszościowych pakietów i jednocześnie pozwolą na uzyskanie większych przychodów do budżetu.

## **Ocena Skutków Regulacji (OSR)**

1. **Podmioty, na które oddziałuje projekt aktu prawnego** – projektowane rozporządzenie będzie miało wpływ na spółki kapitałowe, w których udział Skarbu Państwa stanowi mniej niż 50% kapitału zakładowego.
2. **Wpływ na sektor finansów publicznych, tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego** – wprowadzenie niniejszego rozporządzenia spowoduje zmniejszenie wydatków z Funduszu Skarbu Państwa tworzonego z przychodów z prywatyzacji. Łączna liczba spółek na dzień obecny, na które nowelizowane przepisy będą miały wpływ wynosi 15. Ich łączna, aktualna wartość księgowa na dzień obecny wynosi 1.229.970.237,61 złotych, w tym wartość pakietu akcji znajdujących się w posiadaniu Skarbu Państwa 158.415.437,67 złotych. Szacunkowy łączny koszt analiz, z wyłączeniem kosztów oszacowania wartości spółki, dla tych podmiotów wynosi 4.170.000,00 złotych.
3. **Wpływ na rynek pracy** – przepisy niniejszego rozporządzenia nie wpłyną na rynek pracy.
4. **Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw** - zbycie mniejszościowego udziału w kapitale zakładowym przez Skarb Państwa, umożliwi rozwój i konkurencyjność spółki w szczególności przez jej dokapitalizowanie przez innych inwestorów,
5. **Wpływ na sytuację i rozwój regionalny** – rozwój i podniesienie konkurencyjności spółek wpłynie pozytywnie na gospodarkę regionów.
6. **Zgodność regulacji z prawem UE** – projekt nie podlega notyfikacji oraz nie wymaga przedstawienia właściwym instytucjom i organom Unii Europejskiej.
7. **Konsultacje społeczne** – w ramach konsultacji społecznych projekt został opublikowany na stronie internetowej Ministerstwa Skarbu Państwa i w Biuletynie Informacji Publicznej. Nie zgłoszono zainteresowania pracami nad projektem w trybie ustawy z dnia 7 lipca 2005r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa.