



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VII kadencja
Prezes Rady Ministrów
RM 10-109-12

Druk nr 903
Warszawa, 14 listopada 2012 r.

Pani
Ewa Kopacz
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowna Pani Marszałek

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 niektórych innych ustaw** z projektami aktów wykonawczych.

Projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej.

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

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

Z poważaniem

(-) Donald Tusk

U S T A W A

z dnia

o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw¹⁾²⁾

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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz. 836) wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 3 otrzymuje brzmienie:

„Art. 3. 1. Ofertą publiczną jest udostępnianie, co najmniej 150 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych papierów wartościowych.

2. 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.³⁾).

¹⁾ Niniejsza ustawa w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/73/UE z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniającą dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (Dz. Urz. UE L 327 z 11.12. 2010, str. 1).

²⁾ Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

³⁾ 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, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769, z 2008 r. Nr 231, poz. 1546, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540, z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853 i Nr 182, poz. 1228, z 2011 r. Nr 106, poz. 622, Nr 152, poz. 900, Nr 234, poz. 1389 i 1391 oraz z 2012 r. poz. 596.

3. Nie stanowi oferty publicznej akcji udostępnianie, co najmniej 150 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o tych akcjach umożliwiających podjęcie decyzji o ich nabyciu lub objęciu, w ramach realizacji uprawnień inkorporowanych w innych papierach wartościowych, chyba że te inne papiery wartościowe nie były przedmiotem oferty publicznej.”;

2) w art. 4 dodaje się pkt 28 w brzmieniu:

„28) dniu roboczym – rozumie się przez to każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.”;

3) po art. 5 dodaje się art. 5a w brzmieniu:

„Art. 5a. 1. W przypadku gdy oferta publiczna przeprowadzana jest za pośrednictwem firmy inwestycyjnej wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na akcje nowej emisji będące przedmiotem oferty publicznej, dla których udostępniono prospekt emisyjny albo memorandum informacyjne, gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym tej firmy.

2. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego przeprowadzona została oferta publiczna akcji.”;

4) art. 7 – 9 otrzymują brzmienie:

„Art. 7. 1. Oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

2. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
- 2) papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych przez państwo członkowskie inne niż Rzeczpospolita Polska, jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego, bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny lub międzynarodową instytucję publiczną, której członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie;

- 3) papierów wartościowych gwarantowanych bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego;
- 4) akcji banku centralnego państwa członkowskiego;
- 5) niezamiennych udziałów w kapitale, których głównym celem jest zapewnienie ich posiadaczowi prawa użytkowania nieruchomości lub jej części, w przypadku gdy takie udziały nie mogą być zbyte bez zrzeczenia się tego prawa.

3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie (Dz. U. z 2010 r. Nr 234, poz. 1536, z późn. zm.⁴⁾), prowadzące działalność statutową w zakresie wskazanym w art. 4 tej ustawy, lub przez podmioty o podobnym charakterze z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, jeżeli środki z emisji będą przeznaczone wyłącznie na realizację celów statutowych;
- 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, które nie są podporządkowane, zamienne lub wymienne, nie inkorporują prawa do subskrybowania lub nabycia innego rodzaju papierów wartościowych oraz nie są instrumentem bazowym dla papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli w wyniku ich emisji zakładane wpływy brutto emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 75 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.

⁴⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2011 r. Nr 112, poz. 654, Nr 149, poz. 887, Nr 205, poz. 1211, Nr 208, poz. 1241, Nr 209, poz. 1244 i Nr 232, poz. 1378.

4. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna:

- 1) kierowana wyłącznie do klientów profesjonalnych w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) kierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, co najmniej 100 000 euro;
- 3) papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 100 000 euro w dniu jej ustalenia;
- 4) akcji związana z wymianą akcji istniejących, obejmująca wydawanie akcjonariuszom akcji takiego samego rodzaju co akcje podlegające wymianie, jeżeli nie powoduje to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;
- 5) w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 100 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.

5. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, kierowana przez emitenta lub sprzedającego wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników innego podmiotu, jeżeli w jej wyniku emitent lub sprzedający stanie się podmiotem dominującym wobec tego podmiotu.

6. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38, z zastrzeżeniem art. 38a, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, kierowana przez emitenta lub sprzedającego wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników innego podmiotu, jeżeli w jej wyniku emitent lub sprzedający stanie się podmiotem dominującym wobec tego podmiotu, lub w ramach przejęcia, łączenia albo podziału spółek.

7. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, kierowana:

- 1) przez emitenta wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników innego podmiotu, w związku z łączeniem się emitenta z tym podmiotem;
- 2) wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników emitenta w związku z podziałem emitenta.

8. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 39 i art. 40, nie wymaga oferta publiczna:

- 1) akcji, stanowiących wypłatę dywidendy z akcji emitenta, przy czym wydawane akcje są tego samego rodzaju co akcje, z których jest wypłacana dywidenda;
- 2) papierów wartościowych emitenta z siedzibą statutową lub siedzibą zarządu na terytorium państwa członkowskiego, kierowana przez tego emitenta lub przez jednostkę powiązaną z emitentem w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.⁵⁾), do aktualnych lub byłych osób zarządzających lub pracowników emitenta lub jednostki powiązanej;
- 3) papierów wartościowych emitenta zarejestrowanego w państwie niebędącym państwem członkowskim, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w innym systemie obrotu na terytorium tego państwa, wobec którego Komisja Europejska przyjęła decyzję o równoważności, a memorandum informacyjne zostało sporządzone co najmniej w języku angielskim, kierowana przez tego emitenta lub przez jednostkę powiązaną z emitentem w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, do aktualnych lub byłych osób zarządzających lub pracowników emitenta lub jednostki powiązanej.

9. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie

⁵⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2009 r. Nr 157, poz. 1241 i Nr 165, poz. 1316, z 2010 r. Nr 47, poz. 278, z 2011 r. Nr 102, poz. 585, Nr 199, poz. 1175 i Nr 232, poz. 1378 oraz z 2012 r. poz. 855.

wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.

10. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) akcji emitenta, które stanowią mniej niż 10% dopuszczonych do obrotu na tym rynku regulowanym tego samego rodzaju akcji tego emitenta, i łącznie z akcjami dopuszczonymi do obrotu na tym rynku regulowanym w ten sposób w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej wartości;
- 2) akcji spółki, której akcje tego samego rodzaju są dopuszczone do obrotu na tym rynku regulowanym wydanych w celu realizacji uprawnień posiadaczy innych papierów wartościowych tej spółki nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału tych papierów wartościowych;
- 3) akcji wydanych w związku z wymianą akcji istniejących takiego samego rodzaju co akcje podlegające wymianie dopuszczone do obrotu na tym rynku regulowanym, jeżeli nie spowodowało to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;
- 4) papierów wartościowych emitowanych przez fundusze wpisane do rejestru, o którym mowa w art. 263 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

11. Przepis ust. 10 pkt 1 stosuje się odpowiednio do dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prawa do akcji lub prawa poboru.

12. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38, nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, które są lub były przedmiotem oferty kierowanej przez emitenta lub sprzedającego wyłącznie do akcjonariuszy lub współników innego podmiotu, a w przypadku akcji również praw do tych akcji, jeżeli w wyniku tej oferty emitent lub sprzedający stał się albo stanie się podmiotem dominującym wobec tego innego podmiotu.

13. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38, z zastrzeżeniem art. 38a, nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, które są lub były przedmiotem oferty kierowanej przez emitenta lub sprzedającego wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników innego podmiotu, jeżeli w jej wyniku emitent lub sprzedający stał się albo stanie się podmiotem dominującym wobec tego innego podmiotu, lub w ramach przejęcia, łączenia albo podziału spółek.

14. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, które są lub były przedmiotem oferty kierowanej:

- 1) przez emitenta wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników innego podmiotu w związku z łączeniem się emitenta z tym podmiotem;
- 2) wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników emitenta w związku z podziałem emitenta.

15. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 39 i art. 40, nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) akcji spółki, której inne akcje tego samego rodzaju są dopuszczone do obrotu na tym rynku regulowanym, a wydanie ich akcjonariuszom nastąpiło bezpłatnie (ze środków spółki) albo jako wypłata dywidendy z akcji, przy czym wydane akcje są tego samego rodzaju co akcje, z których jest wypłacana dywidenda, oraz praw do tych akcji i praw poboru tych akcji;
- 2) papierów wartościowych tego samego rodzaju co inne papiery wartościowe tego emitenta dopuszczone do obrotu na tym rynku regulowanym, które były przedmiotem oferty skierowanej przez emitenta lub jednostkę powiązaną z emitentem w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, do aktualnych lub byłych osób zarządzających lub pracowników emitenta lub tej jednostki powiązanej, a w przypadku akcji również praw do tych akcji i praw poboru tych akcji;

- 3) papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na innym rynku regulowanym, jeżeli:
- a) te papiery wartościowe lub tego samego rodzaju inne papiery wartościowe tego emitenta są dopuszczone do obrotu na tym innym rynku regulowanym od co najmniej 18 miesięcy oraz
 - b) emitent wypełnia obowiązki związane z dopuszczeniem jego papierów wartościowych do obrotu na tym innym rynku regulowanym, oraz
 - c) dopuszczenie, po raz pierwszy, do obrotu na tym innym rynku regulowanym, tych lub tego samego rodzaju papierów wartościowych tego emitenta, było poprzedzone zatwierdzeniem:
 - dokumentu informacyjnego, zgodnie z postanowieniami obowiązującego od 1 lipca 1983 r. do 31 grudnia 2003 r. prawa Unii Europejskiej – w przypadku papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym innym rynku regulowanym w tym okresie,
 - prospektu emisyjnego i udostępnieniem go do publicznej wiadomości na zasadach zgodnych z przepisami niniejszego rozdziału – w przypadku papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym innym rynku regulowanym po 31 grudnia 2003 r.

16. W przypadku papierów wartościowych inkorporujących prawo do nabycia lub objęcia akcji, przez zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego, o których mowa w ust. 4 pkt 5 i ust. 9, rozumie się wpływy z tytułu oferty tych papierów oraz akcji, do nabycia lub objęcia których one uprawniają, także wówczas, gdy nabycie lub objęcie akcji nie następuje jednocześnie z ofertą tych papierów. W przypadku gdy nie jest znana cena emisyjna akcji, zakładane wpływy określa się na podstawie średniej ceny rynkowej obliczonej zgodnie z art. 79 ust. 7 z ostatnich 6 miesięcy lub z krótszego okresu jeżeli obrót akcjami dokonywany był przez okres krótszy niż 6 miesięcy, a w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie zakładanych wpływów w ten sposób, zakładane wpływy ustala się na podstawie wartości godziwej akcji.

Art. 8. Firmy inwestycyjne i instytucje kredytowe są obowiązane, na wniosek emitenta, udostępniać informację o klientach profesjonalnych, obejmującą wskazanie ich firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska, siedziby i adresu lub miejsca zamieszkania i adresu, w celu umożliwienia tym emitentom przeprowadzenia oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 1.

Art. 9. 1. Komisja może wystąpić do Komisji Europejskiej z wnioskiem o wydanie decyzji stwierdzającej równoważność ram prawnych i nadzorczych dotyczących działania rynku regulowanego w państwie niebędącym państwem członkowskim z rynkiem regulowanym, jeżeli przepisy prawa krajowego tego państwa w zakresie podstaw funkcjonowania rynku regulowanego i nadzoru nad nim nie pozostają w sprzeczności z regulacjami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (Dz. Urz. UE L 96 z 12.04.2003, str. 16; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 4, str. 367, z późn. zm.), tytułu III dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/39/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 263, z późn. zm.) i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/WE 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. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38, z późn. zm.) oraz są skutecznie stosowane.

2. We wniosku, o którym mowa w ust. 1, Komisja wskazuje, że ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego spełniają co najmniej następujące warunki:

- 1) organizowanie obrotu wymaga zezwolenia i obrót ten podlega nadzorowi;
- 2) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu wymaga spełnienia jasnych i przejrzystych warunków zapewniających swobodny, efektywny i uczciwy obrót tymi papierami wartościowymi;
- 3) emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu podlegają bieżącym i okresowym obowiązkom informacyjnym zapewniającym wystarczającą ochronę inwestorów;
- 4) obowiązujące przepisy prawa zapobiegają nadużyciom rynkowym związanym z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem wymogów informacyjnych, wykorzystywaniem informacji poufnych oraz manipulacją rynkową.”;

5) w art. 10 ust. 3 – 5 otrzymują brzmienie:

„3. Wpis do ewidencji dotyczący papierów wartościowych, które były przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z wyłączeniem wpisu dotyczącego papierów wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, podlega opłacie, o której mowa w art. 94, zwanej dalej „opłatą ewidencyjną”, jeżeli te papiery wartościowe nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w terminie 12 miesięcy od dnia ich przydziału.

4. Komisja dokonuje wpisu do ewidencji na podstawie zawiadomienia o:

- 1) przydziale papierów wartościowych;
- 2) dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

5. Do przekazania zawiadomienia obowiązany jest:

- 1) emitent lub sprzedający – w terminie 14 dni od dnia:
 - a) przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
 - b) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu;
- 2) podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym albo o wprowadzenie ich do alternatywnego systemu obrotu – w terminie 14 dni odpowiednio od tego dopuszczenia albo wprowadzenia.”;

6) w art. 14 uchyla się ust. 2;

7) w art. 15 uchyla się ust. 2;

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

„Art. 15a. 1. Emitent papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, objętych lub nabytych, albo które mają być objęte lub nabyte przez bank, instytucję kredytową, firmę inwestycyjną, zagraniczną firmę inwestycyjną lub konsorcjum tych podmiotów (uczestnicy oferty kaskadowej), może udzielić pisemnej zgody na ich sprzedaż przez te podmioty, w ich imieniu i na ich rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego sporządzonego przez tego emitenta, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia 809/2004.

2. Emitent wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 51, w terminie obowiązywania zgody, o której mowa w ust. 1. Przepis art. 22 ust. 4 pkt 2 stosuje się odpowiednio do uczestników oferty kaskadowej.

3. Dokonywanie przez uczestnika oferty kaskadowej oferty publicznej, o której mowa w ust. 1, następuje w terminach i na warunkach przez niego określonych.

4. Uczestnik oferty kaskadowej dokonujący oferty publicznej udostępnia do publicznej wiadomości, w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5, informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji oraz informacji zawartych w prospekcie emisyjnym, w brzmieniu określonym w rozporządzeniu 809/2004.

5. Uczestnik oferty kaskadowej przekazuje do Komisji informacje, o których mowa w ust. 4, nie później niż na 1 dzień roboczy przed dniem ich udostępnienia do publicznej wiadomości.”;

9) w art. 18:

a) w ust. 1:

– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17, także w przypadku gdy:”;

– pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;”;

b) ust. 2 uchyla się;

10) po art. 18 dodaje się art. 18a w brzmieniu:

„Art. 18a. 1. W przypadku gdy decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16 – 18 oraz w art. 53 ust. 10 i 12, został nadany rygor natychmiastowej wykonalności, uzasadnienie doręcza się w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji. Termin na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy biegnie od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji.

2. W przypadku gdy oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż dokonywane na podstawie tej oferty przeprowadzane są za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których

mowa w art. 16 – 18 oraz w art. 53 ust. 10 i 12, i decyzję o ich zastosowaniu doręcza się tej firmie inwestycyjnej. Doręczenie firmie inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie.

3. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16 – 18 oraz w art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.”;

11) art. 19 otrzymuje brzmienie:

„Art. 19. 1. W przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, 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 przez podmiot uczestniczący, w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta, w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży dokonywanymi na podstawie tej oferty, dopuszczeniu lub wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub akcji promocyjnej, Komisja przekazuje informację o tym naruszeniu właściwemu organowi państwa macierzystego tego emitenta oraz Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

2. W przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję, właściwy organ państwa macierzystego emitenta nie podejmuje niezwłocznie 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 i Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, zastosować środki określone odpowiednio w art. 16, art. 17, art. 53 ust. 10 lub 12. Komisja niezwłocznie przekazuje informację o zastosowaniu tych środków Komisji Europejskiej i Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.”;

12) w art. 21 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„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

ryнку regulowanym, których jednostkowa wartość nominalna w dniu podjęcia uchwały o ich emisji wynosi co najmniej 100 000 euro.”;

13) w art. 22 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

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

- 1) emitent – za wszystkie informacje;
- 2) sprzedający – za informacje o sprzedającym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych, a w przypadku gdy sprzedający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;
- 3) podmiot zabezpieczający – za informacje o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu, a w przypadku gdy podmiot zabezpieczający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;
- 4) subemitent usługowy – za informacje o subemitencie oraz dokonywanej przez niego subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- 5) podmiot sporządzający lub biorący udział w sporządzeniu informacji – za informację, którą sporządził lub w której sporządzeniu brał udział.”;

14) art. 23 otrzymuje brzmienie:

„Art. 23. Dokument podsumowujący oraz podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu obejmuje kluczowe informacje przedstawione w sposób zwięzły i bez sformułowań technicznych, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia 809/2004.”;

15) w art. 24:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy prospekt emisyjny podstawowy, zaktualizowany zgodnie z art. 51, nie zawiera informacji o szczegółowych warunkach poszczególnych ofert, emitent lub sprzedający przekazuje do Komisji i do organu nadzoru państwa przyjmującego emitenta 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, art. 26 i art. 33 rozporządzenia 809/2004. Do informacji o szczegółowych warunkach oferty przekazywanych w tym trybie nie stosuje się wymogów wynikających z art. 51.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie później niż w dniu roboczym, poprzedzającym dzień udostępnienia szczegółowych warunków poszczególnych ofert do publicznej wiadomości, emitent lub sprzedający przekazuje do Komisji informację o formie i terminie ich udostępnienia.”;

16) art. 25 i art. 26 otrzymują brzmienie:

„Art. 25. 1. Szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, sposób jego sporządzania, w tym w przypadku emitenta będącego małym lub średnim przedsiębiorcą lub spółką o obniżonej kapitalizacji rynkowej, oraz warunki żądania przez Komisję zamieszczenia w prospekcie emisyjnym dodatkowych informacji, określają przepisy rozporządzenia 809/2004, z zastrzeżeniem ust. 4 oraz art. 26.

2. Małym lub średnim przedsiębiorcą w rozumieniu ust. 1 jest spółka handlowa, która zgodnie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełnia co najmniej dwa z następujących warunków:

- 1) średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło mniej niż 250 osób;
- 2) suma aktywów bilansu nie przekracza 43 000 000 euro na dzień bilansowy sprawozdania finansowego;
- 3) przychody netto ze sprzedaży nie przekraczają 50 000 000 euro.

3. Spółką o obniżonej kapitalizacji rynkowej w rozumieniu ust. 1 jest spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i której średnia kapitalizacja liczona jako średnia arytmetyczna wartości kapitalizacji rynkowej z ostatniego dnia notowań w trzech ostatnich latach kalendarzowych wynosi mniej niż 100 000 000 euro.

4. W przypadku emitenta z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim prospekt emisyjny może być sporządzony na podstawie przepisów państwa siedziby tego emitenta, pod warunkiem że został sporządzony zgodnie z właściwymi standardami opracowanymi przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO) oraz że informacje zamieszczone w prospekcie

emisyjnym odpowiadają wymogom określonym w art. 21 – 24 i art. 54 oraz w przepisach rozporządzenia 809/2004.

Art. 26. 1. W przypadku emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla którego, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia 809/2004, właściwe są polskie zasady rachunkowości, który zamierza ubiegać się lub ubiega się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prospekt emisyjny – w odniesieniu do informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych – zawiera informacje w zakresie określonym w przepisach wydanych na podstawie art. 55 pkt 3.

2. Podmiotem zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest podmiot, który złożył wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego lub jego części, w którym – zgodnie z przepisami rozporządzenia 809/2004 – wskazał na zamiar ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych objętych tym prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym. Podmiotem ubiegającym się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest podmiot, który złożył wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;

17) w art. 27:

a) w ust. 1:

– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego w formie jednolitego dokumentu – w przypadku emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym – emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, wniosek zawierający:”;

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

„1a) firmę (nazwę) i siedzibę sprzedającego, a w przypadku osoby fizycznej – imię, nazwisko i adres;”;

– pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) określenie rodzaju i oznaczenia papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym;”;

– dodaje się pkt 4 w brzmieniu:

„4) dane kontaktowe emitenta i sprzedającego lub ustanowionego w sprawie pełnomocnika emitenta lub sprzedającego, a w szczególności: numer telefonu, numer telefaksu i adres poczty elektronicznej.”,

b) w ust. 2:

– pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) statut, umowę spółki lub inny przewidziany przepisami prawa kraju siedziby emitenta dokument dotyczący jego działalności i organizacji;”,

– po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) akt założycielski lub inny równoważny dokument potwierdzający utworzenie emitenta, zgodnie z przepisami kraju jego siedziby, jeśli nie upłynęło 5 lat od dnia utworzenia emitenta;”,

– pkt 3, 3a i 3b otrzymują brzmienie:

„3) uchwałę właściwego organu stanowiącego emitenta o emisji papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym;

3a) uchwałę walnego zgromadzenia spółki w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji objętych prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym – w przypadku spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku emitenta z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – uchwałę właściwego organu stanowiącego tego emitenta;

3b) uchwałę walnego zgromadzenia w sprawie upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji objętych prospektem emisyjnym w depozycie papierów wartościowych, a w przypadku emitenta z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – uchwałę właściwego organu stanowiącego tego emitenta, jeżeli emitent jest spółką, której akcje nie są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych;”,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„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. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8.”;

18) art. 28 – 34 otrzymują brzmienie:

„Art. 28. 1. W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego sporządzonego w formie zestawu dokumentów – w przypadku emitenta, dla którego Rzeczpospolita

Polska jest państwem macierzystym – emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej: dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący, wraz z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2.

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

Art. 29. 1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego – w przypadku emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym – emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, dokument rejestracyjny wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1 pkt 1 i 4. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2, 2a, 4 i 5.

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

Art. 30. 1. W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego sporządzonego w formie zestawu dokumentów w terminie ważności zatwierdzonego uprzednio dokumentu rejestracyjnego – w przypadku emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym – emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, dokument ofertowy i dokument podsumowujący dla papierów wartościowych, które będą przedmiotem danej oferty lub dopuszczenia do obrotu, wraz z wnioskiem o ich zatwierdzenie zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 3 – 5.

2. Do dokumentu ofertowego, o którym mowa w ust. 1, dołącza się informacje o istotnych czynnikach, okolicznościach lub zdarzeniach mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu dokumentu rejestracyjnego lub jego zaktualizowaniu zgodnie z art. 51, lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po zatwierdzeniu lub zaktualizowaniu.

3. Przepisy art. 27 ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio.

Art. 31. Stroną postępowania o zatwierdzenie prospektu emisyjnego może być wyłącznie emitent lub sprzedający.

Art. 32. 1. W przypadku gdy prospekt emisyjny nie czyni zadość wymaganiom ustalonym w przepisach prawa, składana dokumentacja jest niekompletna lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji w zakresie niezbędnym do zatwierdzenia

prospektu emisyjnego lub stwierdzenia istnienia przesłanek, o których mowa w art. 16 – 18, Komisja może żądać uzupełnienia lub zmiany informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, przedstawienia innych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej lub prawnej emitenta lub ich zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, odpowiednio od:

- 1) emitenta;
- 2) sprzedającego;
- 3) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który dokonał badania sprawozdań finansowych emitenta zamieszczonych w prospekcie emisyjnym;
- 4) podmiotu, o którym mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3;
- 5) podmiotu dominującego lub zależnego w stosunku do emitenta lub sprzedającego;
- 6) osób wchodzących w skład organu zarządzającego emitenta lub sprzedającego.

2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedkłada w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia dokumentacji, a w przypadku emitenta, którego papiery wartościowe nie były dotychczas objęte prospektem emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję – w terminie 20 dni roboczych od dnia złożenia dokumentacji.

3. Komisja może żądać zamieszczenia w prospekcie emisyjnym dodatkowych informacji w zakresie i na warunkach określonych w art. 23 rozporządzenia 809/2004.

4. W przypadku skierowania żądania, o którym mowa w ust. 1 lub 3, bieg terminów, o których mowa w art. 33 ust. 1 i 2, rozpoczyna się w dniu uzupełnienia dokumentacji lub dostarczenia wymaganych informacji.

Art. 33. 1. Decyzję w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Komisja wydaje w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia wniosku.

2. Decyzję w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych emitenta, którego papiery wartościowe nie były dotychczas przedmiotem prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję, Komisja wydaje w terminie 20 dni roboczych od dnia złożenia wniosku.

3. W decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Komisja może zwolnić emitenta lub sprzedającego, na ich wniosek, z obowiązku zamieszczenia w prospekcie emisyjnym informacji, których ujawnienie:

- 1) mogłyby być sprzeczne z interesem publicznym;
- 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, sprzedającego 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, sprzedającego lub podmiotu zabezpieczającego.

4. Decyzja o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego uwzględniająca w całości żądanie strony jest natychmiast wykonalna.

5. Doręczenie decyzji, o której mowa w ust. 4, następuje także przez opublikowanie jej na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem opublikowania.

6. Emitent lub sprzedający przekazuje do Komisji, niezwłocznie po jego zatwierdzeniu, w formie papierowej i elektronicznej, prospekt emisyjny w brzmieniu zatwierdzonym przez Komisję.

7. Komisja odmawia zatwierdzenia prospektu emisyjnego, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy i treści wymogom określonym w przepisach prawa.

Art. 34. Przepisy art. 31 – 33 stosuje się odpowiednio do poszczególnych dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, przy czym za zatwierdzony prospekt emisyjny sporządzony w formie zestawu dokumentów uważa się zatwierdzony dokument rejestracyjny oraz dokument ofertowy i dokument podsumowujący dotyczące papierów wartościowych objętych takim prospektem emisyjnym.”;

19) w art. 36 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Na wniosek emitenta lub sprzedającego, 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. 3, oraz informacje, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 5, oraz przekazuje to zaświadczenie Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych i, wraz z dostarczoną przez wnioskodawcę kopią prospektu emisyjnego i jego

tłumaczeniem na język wymagany przez państwo wskazane przez emitenta lub sprzedającego jako państwo przyjmujące, właściwemu organowi nadzoru w państwie członkowskim, które emitent wskaże w tym wniosku jako państwo przyjmujące.

2. W przypadku gdy wniosek, o którym mowa w ust. 1, jest składany:

- 1) jednocześnie z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego – Komisja przekazuje zaświadczenie wskazanemu właściwemu organowi nadzoru w państwie przyjmującym emitenta oraz emitentowi lub sprzedającemu w terminie 1 dnia roboczego od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego;
- 2) po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego – Komisja przekazuje zaświadczenie wskazanemu organowi nadzoru w państwie przyjmującym emitenta oraz emitentowi lub sprzedającemu w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania wniosku.”;

20) w art. 37 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, 2 i 5, art. 48 – 50, art. 51a, art. 52 oraz art. 53 ust. 2 – 4 i 12 stosuje się odpowiednio. Szczegółowe zasady udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, określają art. 29 i art. 30 rozporządzenia 809/2004.”;

21) w art. 38:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 5, 6, 12 i 13, emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, zawierające informacje równoważne pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, wraz z wnioskiem o stwierdzenie tej równoważności, z zastrzeżeniem art. 38a. Do postępowania w sprawie stwierdzenia równoważności memorandum przepisy art. 31 – 33 stosuje się odpowiednio.”,

b) ust. 3 – 5 otrzymują brzmienie:

„3. Emitent lub sprzedający ma obowiązek określić w memorandum informacyjnym termin jego ważności, nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia stwierdzenia jego równoważności, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów.

4. Emitent lub sprzedający przekazuje memorandum informacyjne do Komisji niezwłocznie po stwierdzeniu równoważności, o którym mowa w ust. 1.

5. Emitent lub sprzedający jest obowiązany udostępnić memorandum informacyjne, którego równoważność została stwierdzona, osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na papiery wartościowe nim objęte, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo udostępnić je do publicznej wiadomości w dniu ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.”,

c) dodaje się ust. 6 i 7 w brzmieniu:

„6. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, emitent lub sprzedający obowiązany jest do udostępnienia memorandum, którego równoważność została stwierdzona, do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5.

7. Przepisy art. 22, art. 23 oraz art. 50 – 52 stosuje się odpowiednio. Art. 48 stosuje się odpowiednio w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie.”;

22) art. 38a – 40 otrzymują brzmienie:

„Art. 38a. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 6 i 13, nie jest wymagane stwierdzenie równoważności memorandum informacyjnego pod warunkiem złożenia do Komisji przez emitenta lub sprzedającego:

- 1) potwierdzenia, że dokument informacyjny, przygotowany przez emitenta lub sprzedającego zgodnie z prawem państwa macierzystego emitenta, zawiera informacje równoważne pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, wystawionego przez właściwy organ nadzoru w państwie macierzystym emitenta;
- 2) kopii dokumentu informacyjnego wraz z jego tłumaczeniem na język polski lub angielski, według wyboru emitenta lub sprzedającego, oraz tłumaczeniem na język polski części tego dokumentu odpowiadającej podsumowaniu wymaganemu w prospekcie emisyjnym;
- 3) informacji o terminie ważności memorandum informacyjnego.

2. Po złożeniu dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, emitent lub sprzedający jest obowiązany udostępnić dokument informacyjny uzupełniony o informację o terminie ważności memorandum informacyjnego osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie umożliwiającym im zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na papiery wartościowe nim objęte, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo w dniu ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.

3. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych objętych dokumentem informacyjnym do obrotu na rynku regulowanym, emitent lub sprzedający obowiązany jest do udostępnienia tego dokumentu do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5.

4. Udostępnienie dokumentu informacyjnego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie może nastąpić wcześniej niż po otrzymaniu przez Komisję dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1.

5. Do dokumentu informacyjnego art. 50 i art. 52 stosuje się odpowiednio. W przypadku gdy w odniesieniu do informacji aktualizujących dokument informacyjny nie jest spełniony warunek, o którym mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio przepisy art. 51 i art. 51a.

Art. 38b. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 7 i 14, emitent lub sprzedający składa do Komisji, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

2. Emitent lub sprzedający ma obowiązek określić w memorandum informacyjnym termin jego ważności, nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, zapewniając należytą ochronę interesów inwestorów.

3. Do wniosku o zatwierdzenie memorandum informacyjnego emitent załącza dokumenty i informacje wymienione w art. 505 § 1 albo art. 540 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.⁶⁾); przepisy art. 27 ust. 1 i ust. 2 pkt 2, 4 i 5 stosuje się odpowiednio.

⁶⁾ 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, z 2006 r. Nr 133, poz. 935 i Nr 208, poz. 1540, z 2008 r. Nr 86, poz. 524, Nr 118, poz. 747, Nr 217, poz. 1381

4. W przypadku gdy wniosek o zatwierdzenie memorandum nie zawiera dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 3, Komisja wzywa do ich przekazania w wyznaczonym terminie, nie dłuższym niż 2 miesiące.

5. W przypadku nieprzekazania dokumentów i informacji w terminie, o którym mowa w ust. 4, Komisja odmawia zatwierdzenia memorandum informacyjnego.

6. Do postępowania w sprawie wniosku o zatwierdzenie memorandum informacyjnego, o którym mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio przepisy art. 31 – 33.

7. Emitent lub sprzedający przekazuje memorandum informacyjne do Komisji niezwłocznie po jego zatwierdzeniu.

8. Emitent lub sprzedający jest obowiązany udostępnić memorandum informacyjne osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie nie krótszym niż 6 dni roboczych przed planowanym dniem powzięcia przez walne zgromadzenie spółek łączących się albo spółki dzielonej uchwały odpowiednio o połączeniu spółek albo podziale spółki, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo najpóźniej w dniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli te papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.

9. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym do obrotu na rynku regulowanym emitent lub sprzedający obowiązany jest do udostępnienia tego memorandum oraz dokumentów i informacji, o których mowa odpowiednio w art. 505 § 1 albo art. 540 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5.

10. Przepisy art. 22, art. 23, art. 50, art. 51 i art. 52 stosuje się odpowiednio. Art. 48 stosuje się odpowiednio w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie.

Art. 39. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 8, emitent lub sprzedający udostępnia do wiadomości osób, do których skierowana jest oferta publiczna, memorandum informacyjne, sporządzone w formie jednolitego dokumentu.

i Nr 231, poz. 1547, z 2009 r. Nr 13, poz. 69, Nr 42, poz. 341 i Nr 104, poz. 860, z 2011 r. Nr 92, poz. 531, Nr 102, poz. 585, Nr 106, poz. 622, Nr 133, poz. 767, Nr 201, poz. 1182 i Nr 234, poz. 1391 oraz z 2012 r. poz. 596.

Emitent lub sprzedający ma obowiązek ustalenia sposobu jego udostępnienia, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów.

2. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 15, emitent lub sprzedający udostępnia do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5, memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu.

3. Przepisy art. 22 i art. 50 stosuje się odpowiednio. Art. 48 stosuje się odpowiednio w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie.

Art. 40. 1. Memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39, sporządza się w języku polskim, z zastrzeżeniem art. 7 ust. 8 pkt 3.

2. Emitent lub sprzedający ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego oraz trybu aktualizacji informacji w nim zamieszczonych, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów.

3. Emitent lub sprzedający jest obowiązany udostępnić memorandum informacyjne osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na papiery wartościowe nim objęte, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo w dniu ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.”;

23) art. 41 otrzymuje brzmienie:

„Art. 41. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 3 i 9, emitent lub sprzedający udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Memorandum informacyjne sporządza się w formie jednolitego dokumentu w języku polskim.

2. Przepisy art. 22, art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1, 2 i 5, oraz art. 50 stosuje się odpowiednio. Art. 48 stosuje się odpowiednio w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie.

3. Emitent lub sprzedający, zapewniając należyłą ochronę interesów inwestorów ustala termin ważności memorandum informacyjnego, który – w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, nie może być dłuższy niż 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia memorandum.

4. Emitent oraz sprzedający udostępnia do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do memorandum informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności memorandum.

5. Obowiązek udostępnienia informacji w formie aneksu do memorandum nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1.

6. W przypadku gdy aneks 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.

7. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile emitent lub sprzedający nie wyznaczy terminu dłuższego.

8. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści memorandum, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

9. Emitent lub sprzedający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

10. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niemającą charakteru wskazanego w ust. 4, emitent lub sprzedający może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w ust. 4 – 9, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;

24) art. 42 – 42b uchyla się;

25) w art. 44 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia, zatwierdzenia przez Komisję oraz udostępnienia do publicznej wiadomości warunków obrotu.

2. Podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym składa do Komisji wnioski o zatwierdzenie warunków obrotu. Przepisy art. 31 – 33 oraz art. 45 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2, art. 46 ust. 1, art. 47 i art. 50 stosuje się odpowiednio.”;

26) w art. 45 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Niezwłocznie po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego emitent lub sprzedający udostępnia go do publicznej wiadomości. Niezwłocznie po otrzymaniu prospektu emisyjnego w brzmieniu zatwierdzonym przez Komisję, Komisja przekazuje jego kopię do Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.”;

27) 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 100 000 euro w dniu 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 sprzedającego. W takim przypadku emitent lub sprzedający 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.”;

28) art. 47 i art. 48 otrzymują brzmienie:

„Art. 47. 1. Emitent lub sprzedający ma obowiązek udostępnić prospekt emisyjny do publicznej wiadomości, według własnego wyboru, na stronie internetowej:

- 1) emitenta;
- 2) firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym;
- 3) spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu;

4) organu nadzoru państwa macierzystego emitenta – w przypadku emitentów, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym.

2. Emitent lub sprzedający może dodatkowo udostępnić prospekt emisyjny do publicznej wiadomości w postaci drukowanej, bezpłatnie, w siedzibie podmiotu prowadzącego rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczone do obrotu, lub w siedzibie emitenta, a także w siedzibie i punktach obsługi klienta firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na 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, a także przez zamieszczenie prospektu emisyjnego w co najmniej jednej gazecie ogólnopolskiej.

3. Nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości emitent lub sprzedający przekazuje do Komisji informację o formie i terminie jego udostępnienia wraz z odnośnikami do stron internetowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 3, na których zostanie zamieszczony prospekt emisyjny.

4. Komisja zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o zatwierdzonym prospekcie emisyjnym, podając datę zatwierdzenia wraz z odnośnikami do stron internetowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 3, na których został albo zostanie zamieszczony prospekt emisyjny oraz przekazuje te informacje do Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

5. W przypadku udostępnienia prospektu emisyjnego wyłącznie na stronach internetowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 3, podmiot udostępniający prospekt emisyjny jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności prospektu emisyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia tego prospektu emisyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

6. Szczegółowe zasady udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego określają art. 29 i art. 30 rozporządzenia 809/2004.

Art. 48. W przypadku, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2 i art. 22 ust. 2, emitent lub sprzedający mogą udostępniać do publicznej wiadomości poszczególne dokumenty stanowiące część prospektu emisyjnego oddzielnie. W takim przypadku każdy z dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, udostępniany do publicznej wiadomości w sposób, o którym mowa w art. 47 ust. 1 i 2 zawiera wskazanie o sposobie

udostępnienia wszystkich pozostałych dokumentów i informacji zamieszczonych przez odesłanie, o których mowa w art. 22 ust. 2, stanowiących ten prospekt emisyjny.”;

29) w art. 49:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, z zastrzeżeniem ust. 1a i 1b.”,

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

„1a. Ważność prospektu emisyjnego wygasa z upływem dnia:

- 1) przydziału papierów wartościowych w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez emitenta lub sprzedającego do przeprowadzenia na podstawie prospektu emisyjnego albo
- 2) dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym

– w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

1b. Ważność prospektu emisyjnego wygasa z dniem:

- 1) przekazania przez emitenta oraz sprzedającego do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z przeprowadzenia wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem tego prospektu emisyjnego, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego prospektu emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo
- 2) ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1, przez emitenta oraz sprzedającego, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem tego prospektu emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie tego prospektu emisyjnego, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.”;

30) art. 50 otrzymuje brzmienie:

„Art. 50. Wszelkie informacje dotyczące oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży dokonywanych na podstawie tej oferty lub dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, udostępniane w dowolny sposób i w dowolnej formie, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie

emitenta lub sprzedającego nie mogą być sprzeczne z treścią informacji zawartych w prospekcie emisyjnym.”;

31) w art. 51:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Emitent oraz sprzedający jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego.”,

b) uchyla się ust. 2,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Aneks podlega zatwierdzeniu przez Komisję w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia aneksu przepisy art. 31 – 33 stosuje się odpowiednio.”;

32) art. 51a otrzymuje brzmienie:

„Art. 51a. 1. 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.

2. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile emitent lub sprzedający nie wyznaczy terminu dłuższego.

3. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację

o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

4. Emitent lub sprzedający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.”;

33) art. 53 otrzymuje brzmienie:

„Art. 53. 1. Zakazuje się udostępniania, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji w celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia papierów wartościowych albo zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia, chyba że informacje udostępniane są mniej niż 150 osobom lub nie są udostępniane nieoznaczonemu adresatowi.

2. Emitent lub sprzedający może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i w formie wskazanej w art. 2 pkt 9 i art. 34 rozporządzenia 809/2004.

3. W przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

4. Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionych do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

5. Prowadzenie akcji promocyjnej nie może rozpocząć się przed złożeniem do Komisji wniosku, o którym mowa w art. 27, art. 28 i art. 30.

6. W przypadku gdy nie jest wymagane udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być udostępniane w takim samym zakresie wszystkim podmiotom, do których jest kierowana oferta publiczna.

7. W przypadku gdy nie jest wymagane udostępnienie prospektu emisyjnego, emitent lub sprzedający może prowadzić akcję promocyjną pod warunkiem złożenia do Komisji, najpóźniej na 14 dni roboczych przed planowanym jej rozpoczęciem, zawiadomienia o zamiarze jej przeprowadzenia, zawierającego informację o harmonogramie przebiegu akcji promocyjnej, podmiotach zaangażowanych w jej prowadzenie oraz materiałów informacyjnych obejmujących treść mającą podlegać rozpowszechnieniu.

8. Po otrzymaniu zawiadomienia, o którym mowa w ust. 7, Komisja może, najpóźniej na 5 dni roboczych przed planowanym rozpoczęciem akcji promocyjnej, zgłosić żądanie wprowadzenia zmian lub uzupełnień do złożonych dokumentów, albo przekazania wyjaśnień, w terminie określonym w żądaniu, nie dłuższym niż 2 dni od dnia jego doręczenia podmiotowi obowiązanyemu do złożenia zawiadomienia.

9. Rozpoczęcie akcji promocyjnej ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 8, przez podmiot obowiązany do złożenia zawiadomienia.

10. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zakazu, o którym mowa w ust. 1, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może, z zastrzeżeniem art. 19:

- 1) zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania lub
- 2) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z udostępnianiem określonych informacji.

11. W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 10.

12. W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z ust. 3 – 7 lub 9 Komisja może, z zastrzeżeniem art. 19:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości;
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa;
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

13. W przypadku ustania przyczyn zastosowania środków, o których mowa w ust. 12 pkt 1 lub 2, Komisja może, na wniosek emitenta lub sprzedającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

14. W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, lub podmiot działający w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z działaniami promocyjnymi przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, Komisja może:

- 1) wezwać emitenta, sprzedającego lub podmiot działający w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium tego państwa lub
 - 2) zastosować środki określone w ust. 10 lub 12.”;
- 34) w art. 55 pkt 1 otrzymuje brzmienie:
- „1) szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 38b ust. 1, art. 39 ust. 1 i art. 41 ust. 1, w szczególności treść i zakres informacji ujawnianych w memorandum informacyjnym tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te papiery wartościowe,”;
- 35) art. 56c otrzymuje brzmienie:
- „Art. 56c. W przypadku papierów wartościowych denominowanych w euro o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej w dniu emisji co najmniej 100 000 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 100 000 euro, informacje,

o których mowa w art. 56 ust. 1, sporządza się, według wyboru emitenta, w języku wymaganym przez państwo macierzyste oraz w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim.”;

36) uchyla się art. 65;

37) art. 68 otrzymuje brzmienie:

„Art. 68. 1. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie albo pozostające z nim w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także sporządzenia i przekazania, na koszt emitenta, kopii dokumentów i innych nośników informacji, w celu umożliwienia wykonywania ustawowych zadań Komisji w zakresie:

- 1) nadzoru nad sposobem wykonywania przez te podmioty obowiązków informacyjnych;
- 2) ujawniania i przeciwdziałania manipulacji, o której mowa w art. 39 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 3) ujawniania i przeciwdziałania ujawnieniu lub wykorzystywaniu informacji poufnej;
- 4) nadzoru nad przebiegiem oferty publicznej lub dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, spoczywa również na biegłym rewidencie oraz osobach wchodzących w skład organów zarządzających podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub pozostających z tym podmiotem w stosunku pracy – w zakresie związanym z wykonywaniem na rzecz emitenta czynności rewizji finansowej w rozumieniu art. 2 pkt 2 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 oraz z 2010 r. Nr 182, poz. 1228) oraz innych czynności wymienionych w art. 48 ust. 2 tej ustawy; nie narusza to obowiązku zachowania tajemnicy, o której mowa w art. 59 tej ustawy.

3. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości lub rzetelności informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1, lub prawidłowości prowadzenia ksiąg

rachunkowych, Komisja może zlecić podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych wykonanie czynności, o których mowa w ust. 2.

4. W przypadku gdy czynności, o których mowa w ust. 3 wykażą, że wątpliwości Komisji były uzasadnione, emitent zwraca Komisji koszty związane ze zleceniem ich wykonania.”;

38) w art. 86 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela rewident do spraw szczególnych jest obowiązany do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na własny koszt, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień – w zakresie dotyczącym czynności podejmowanych w związku z badaniem przeprowadzonym przez rewidenta do spraw szczególnych. Nie narusza to obowiązku zachowania tajemnicy, o której mowa w art. 59 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.”;

39) w art. 96:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy emitent lub sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 4 i 5, art. 20, art. 24 ust. 1 i 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38 ust. 4 – 6, art. 38a ust. 2 – 4, art. 38b ust. 7 – 9, art. 39 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2, art. 40, art. 41 ust. 1 zdanie drugie, ust. 3, ust. 8 zdanie drugie i ust. 9, art. 44 ust. 1, art. 45 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2 i 3, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 – 56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z:
 - a) art. 38 ust. 7 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,
 - b) art. 38a ust. 5 w związku z art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,

- c) art. 38b ust. 10 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 i art. 52,
 - d) art. 39 ust. 3 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,
 - e) art. 41 ust. 2 w związku z art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,
- 3) 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,
 - 4) udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2,
 - 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z:
 - a) art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 1,
 - b) art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1,
 - c) art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 1,
 - 6) wbrew obowiązkowi wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 5, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 5, i z art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 5, oraz obowiązkowi, o którym mowa w art. 41 ust. 4 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) po ust. 1 dodaje się ust. 1a – 1d w brzmieniu:

„1a. W przypadku gdy uczestnik oferty kaskadowej, o którym mowa w art. 15a ust. 1, dokonuje sprzedaży objętych lub nabytych papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w swoim imieniu i na swój rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego emitenta, bez pisemnej zgody tego emitenta, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc po uwagę w szczególności sytuację finansową

podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

1b. W przypadku gdy:

- 1) emitent, sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,
- 2) emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2,
- 3) emitent, sprzedający lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których emitent lub sprzedający prowadzą akcję promocyjną, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2,
- 4) emitent, sprzedający lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1

– Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

1c. W przypadku gdy emitent lub sprzedający prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3 – 7 lub 9 Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

1d. W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w ust. 1b lub 1c, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na każdą z osób działających w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członków zarządu, komplementariuszy w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólników w spółce jawnej lub partnerskiej.”,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w ust. 1, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach

ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób lub dokonania zmiany informacji w zakresie i terminie określonym w decyzji.”,

d) ust. 13 otrzymuje brzmienie:

„13. W przypadku gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Przepisy ust. 6 – 11 stosuje się odpowiednio.”,

e) ust. 13a uchyla się;

40) w art. 98 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Informacje zawarte w kluczowych informacjach dla inwestorów, w tym ich tłumaczenie, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że wprowadzają one w błąd, są nieprawdziwe lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego.”;

41) art. 99 otrzymuje brzmienie:

„Art. 99. 1. Kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą:

- 1) zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo
- 2) zatwierdzenia memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, albo
- 3) dokumentu informacyjnego, o którym mowa w art. 38a, lub bez jego złożenia do Komisji lub udostępnienia do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna

– podlega grzywnie do 10 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

2. Tej samej karze podlega, kto udostępnia 150 osobom lub większej liczbie osób lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacje w celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia papierów wartościowych albo zachęca, bezpośrednio lub pośrednio, do nabycia lub objęcia tych

papierów wartościowych, które nie są i nie będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy.

3. 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.

4. W przypadku mniejszej wagi sprawca czynu określonego w ust. 1 – 3 podlega grzywnie do 2 500 000 zł.”;

42) po art. 99 dodaje się art. 99a w brzmieniu:

„Art. 99a. 1. Kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 3 ust. 2, dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, innych niż fundusze zagraniczne, o których mowa w art. 2 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych

– podlega grzywnie do 10 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

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

43) w art. 100:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Kto będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym lub innych dokumentach informacyjnych albo za 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 za informacje, o których mowa w 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.”,

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

„1a. Tej samej karze podlega, kto będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie aneksu do prospektu emisyjnego lub do memorandum informacyjnego, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji.”;

44) art. 103 i art. 104 otrzymują brzmienie:

„Art. 103. Kto działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew ustawowemu obowiązkowi, nie przekazuje Komisji aneksu do prospektu emisyjnego lub do memorandum informacyjnego podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

Art. 104. Kto działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew ustawowemu obowiązkowi, nie udostępnia do publicznej wiadomości aneksu do prospektu emisyjnego lub do memorandum informacyjnego, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”;

- 45) użyty w art. 4 w pkt 7, 12 i 13, w art. 11 w ust. 2 w części wspólnej i w ust. 3, w art. 14 w ust. 1, w art. 15 w ust. 1 i 4, w art. 16 w ust. 1 we wprowadzeniu do wyliczenia i w pkt 3, w art. 19a, w art. 21 w ust. 2 w części wspólnej, w art. 27 w ust. 2 w pkt 4 i w ust. 3, w art. 36 w ust. 3, w art. 37 w ust. 1 w pkt 2 i w ust. 3, w art. 45 w ust. 2, w art. 46 w ust. 1, w art. 51 w ust. 5, w art. 52 w ust. 2, w art. 54 w ust. 2 i 3, w art. 66 w ust. 1 we wprowadzeniu do wyliczenia i w art. 67 w ust. 1 w różnych przypadkach wyraz „wprowadzający” zastępuje się użytym w odpowiednim przypadku wyrazem „sprzedający”.

Art. 2. W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2012 r. poz. 931 i 951) art. 39r otrzymuje brzmienie:

„Art. 39r. Sprzedaż obligacji może być dokonywana w trybie:

- 1) oferty publicznej, o której mowa w art. 3 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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz.);
- 2) oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 1 ustawy, o której mowa w pkt 1, obligacji, do których nie stosuje się przepisów tej ustawy;
- 3) przetargów organizowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego albo inny podmiot na podstawie umowy zawartej przez Bank Gospodarstwa Krajowego z tym podmiotem;
- 4) proponowania nabycia obligacji w inny sposób niż określony w pkt 1 – 3.”.

Art. 3. W ustawie z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.⁷⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 9 otrzymuje brzmienie:

„Art. 9. Emisja obligacji może nastąpić w trybie:

- 1) oferty publicznej, o której mowa w art. 3 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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz.),
- 2) oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ustawy wymienionej w pkt 1, obligacji, do których nie stosuje się przepisów tej ustawy,
- 3) proponowania nabycia obligacji w inny sposób niż określony w pkt 1 i 2.”;

2) w art. 31 w ust. 2 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) będący sprzedającym papiery wartościowe danego emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.”.

Art. 4. W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.⁸⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 441 § 3 otrzymuje brzmienie:

„§ 3. W przypadku objęcia akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4 należy dołączyć ten dokument wraz z oświadczeniem zarządu, że dokument został opublikowany zgodnie z tymi przepisami.”;

2) w art. 497 § 1 otrzymuje brzmienie:

„§ 1. Do łączenia się spółek stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące powstania spółki przejmującej albo spółki nowo zawiązanej, utworzonej w wyniku połączenia, z wyłączeniem przepisów o wkładach niepieniężnych, jeżeli przepisy niniejszego działu nie stanowią inaczej, oraz art. 441 § 3.”;

3) w art. 532 § 1 otrzymuje brzmienie:

⁷⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 216, poz. 1824, z 2003 r. Nr 217, poz. 2124, z 2005 r. Nr 157, poz. 1316, Nr 183, poz. 1538, Nr 184, poz. 1539 i Nr 249, poz. 2104, z 2008 r. Nr 231, poz. 1547, z 2009 r. Nr 131, poz. 1075, Nr 157, poz. 1241 i Nr 165, poz. 1316 oraz z 2011 r. Nr 129, poz. 731.

⁸⁾ Patrz odnośnik nr 6.

„§ 1. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące powstania właściwego typu spółki przejmującej albo nowo zawiązanej, z wyłączeniem przepisów o wkładach niepieniężnych, jeżeli przepisy niniejszego działu nie stanowią inaczej, oraz art. 441 § 3.”.

Art. 5. W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.⁹⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 3 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przez publiczne proponowanie nabycia, o którym mowa w ust. 1, rozumie się proponowanie nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do co najmniej 150 osób lub do nieoznaczonego adresata.”;

2) w art. 118 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Do sporządzenia oraz zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo udostępnienia memorandum informacyjnego w rozumieniu przepisów rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych lub dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu stosuje się przepisy ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.”;

3) w art. 123 dodaje się ust. 8 w brzmieniu:

„8. Certyfikaty inwestycyjne nieposiadające formy dokumentu mogą być również rejestrowane, na podstawie umowy zawartej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., albo spółką, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami tej ustawy. W takim przypadku do powstawania oraz przenoszenia praw z certyfikatów inwestycyjnych stosuje się przepisy tej ustawy dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.”.

⁹⁾ Patrz odnośnik nr 3.

Art. 6. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.¹⁰⁾) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 3 w pkt 7 lit. b otrzymuje brzmienie:
„b) proponowanie w dowolnej formie i w dowolny sposób, przez podmiot inny niż wystawca, nabycia instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi lub nabywanie ich od tego innego podmiotu, jeżeli propozycja skierowana jest do co najmniej 150 osób lub do nieoznaczonego adresata;”;
- 2) w art. 19 w ust. 1 pkt 2 – 4 otrzymują brzmienie:
„2) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 ustawy o ofercie publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;
- 3) proponowanie w dowolnej formie i w dowolny sposób nabycia instrumentów pochodnych inkorporujących uprawnienie do nabycia papierów wartościowych określonych w art. 3 pkt 1 lit. a, jeżeli propozycja skierowana jest do co najmniej 150 osób lub do nieoznaczonego adresata, może być dokonywane wyłącznie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
- 4) instrumenty pochodne inkorporujące uprawnienie do nabycia papierów wartościowych określonych w art. 3 pkt 1 lit. a, mogą być przedmiotem proponowania w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja skierowana jest do co najmniej 150 osób lub do nieoznaczonego adresata, wyłącznie w przypadku gdy te papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;”;
- 3) użyty w art. 3 w pkt 13, w art. 72 w ust. 1 w pkt 3 i 4 oraz w art. 176a w różnych przypadkach wyraz „wprowadzający” zastępuje się użytym w odpowiednim przypadku wyrazem „sprzedający”.

Art. 7. Emitenci papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w euro o jednostkowej wartości nominalnej równej co najmniej 50 000 euro lub 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, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym co najmniej w jednym państwie członkowskim przed dniem 31 grudnia 2010 r.,

¹⁰⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2011 r. Nr 106, poz. 622, Nr 131, poz. 763 i Nr 234, poz. 1391 oraz z 2012 r. poz. 836.

do czasu gdy są przedmiotem obrotu na tym rynku, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy wymienionej w art. 1, sporządzają, według wyboru emitenta, w języku wymaganym przez państwo macierzyste oraz w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim.

Art. 8. 1. Do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.

2. Za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, sankcję administracyjną wymierza się według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą byłaby względniejsza dla strony postępowania.

Art. 9. 1. W okresie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy do subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych oraz do pozostającej w związku z nią akcji promocyjnej, prowadzonych na podstawie:

- 1) prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, zatwierdzonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, albo
- 2) memorandum informacyjnego, którego równoważność została stwierdzona przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, albo
- 3) opublikowanego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy memorandum informacyjnego niewymagającego zatwierdzenia przez Komisję albo stwierdzenia jego równoważności

– stosuje się przepisy dotychczasowe.

2. W okresie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy do subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych oraz do pozostającej w związku z nią akcji promocyjnej rozpoczętych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, w przypadku gdy subskrypcja lub sprzedaż nie wymagała, zgodnie z przepisami ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, dokumentów, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy dotychczasowe.

Art. 10. 1. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 10 ust. 7 pkt 2 ustawy, o której mowa w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych, wydanych na podstawie art. 10 ust. 7 pkt 2 ustawy, o której mowa w art. 1, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

2. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 55 pkt 1 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych, wydanych na podstawie art. 55 pkt 1 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 11. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) dalej „ustawa o ofercie” mają na celu wdrożenie przepisów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/73/UE z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniającej dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym. Ponadto proponowane zmiany mają na celu doprecyzowanie niektórych przepisów ustawy o ofercie w zakresie, w jakim implementowała ona przepisy dyrektywy 2003/71/WE. Dodatkowo doprecyzowane zostaną niektóre przepisy, które ściśle wiążą się z przeprowadzaniem ofert publicznych i procedurą zatwierdzania prospektu emisyjnego, o których mowa w ww. dyrektywach.

Art. 1 pkt 1

Dotychczasowe przepisy art. 3 ust. 1 – 3 zostały w projekcie zmienione przede wszystkim w związku z koniecznością doprecyzowania wdrożenia do polskiego porządku prawnego przepisu art. 2(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE. Zmiana wynika także z dotychczasowych doświadczeń związanych z funkcjonowaniem instytucji publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych, które wskazywały na potrzebę jej zharmonizowania z instytucją oferty publicznej papierów wartościowych i nadzoru nad nią, co nie tylko odpowiada standardom obowiązującym w innych państwach członkowskich UE, ale także coraz powszechniejszemu transgranicznemu oferowaniu papierów wartościowych zarówno w sposób publiczny, jak i niepubliczny. Zrezygnowano zatem z przepisów regulujących publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych (zmiany w tym zakresie zostały dokonane konsekwentnie w całej ustawie bez ich wyodrębniania w niniejszym uzasadnieniu) ze względu na brak instytucji proponowania w źródłowej regulacji jaką jest dyrektywa 2003/71/WE, ich niewielką praktyczną wartość dla sprawowanego nadzoru nad prowadzeniem ofert publicznych oraz w związku ze zmianą przepisów regulujących prowadzenie akcji promocyjnej.

W definicji oferty publicznej proponuje się rezygnację z warunku odpłatności nabycia papierów wartościowych wobec tego, że kryterium to nie występuje w definicji oferty publicznej zawartej w art. 2(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE, jak również z uwagi na zmianę art. 4(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE dokonaną art. 1(4)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE. Zmiana ta polega na wykreśleniu z art. 4(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE oferty akcji wydawanych przez spółkę swoim akcjonariuszom nieodpłatnie (występowanie tego wyjątku od obowiązku prospektowego pozostawało już w zasadzie w konflikcie z kryterium nieodpłatności oferty publicznej). Tego typu oferta jest de facto objęta innym wyjątkiem od obowiązku prospektowego zawartym w art. 3(2)(e) dyrektywy 2003/71/WE, tj. w odniesieniu do oferty publicznej, w ramach której wpływy emitenta wynoszą mniej niż 100 000 euro.

Nowelizacja dotychczasowego przepisu art. 3 ust. 3 (obecnie ust. 1) stanowi również wdrożenie do polskiego porządku prawnego nowelizacji art. 3(2)(b) dyrektywy 2003/71/WE dokonanej art. 1(3)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE.

Natomiast dotychczasowy art. 3 ust. 5 (obecny ust. 3) został przeformułowany w celu skuteczniejszego ograniczenia możliwości wykorzystywania konstrukcji papierów wartościowych inkorporujących prawo do nabycia lub objęcia akcji do faktycznego publicznego oferowania tych akcji z pominięciem wymogu prospektowego (czego egzekwowanie jest obowiązkiem nadzorczym mającym wpływ na spójność i stabilność rynku ofert publicznych). Przepis ten bowiem oraz proponowany art. 7 ust. 4 pkt 5 i ust. 9 w związku z ust. 16 oraz ust. 10 pkt 2 mają w spójny sposób:

- a) wyłączyć obowiązek prospektowy dla akcji w sytuacji, gdy stanowią one przedmiot uprawnień inkorporowanych w innych papierach wartościowych, takich jak warranty subskrypcyjne, obligacje z prawem pierwszeństwa i obligacje zamienne oraz
- b) wykluczyć wykorzystywanie przewidzianych ustawą wyjątków od obowiązku prospektowego dla publicznego oferowania de facto akcji i ich wprowadzania do obrotu na rynku regulowanym.

Proponowane zmiany w tym przepisie mają również na celu jego skorelowanie z nowymi przepisami, które nie przewidują instytucji publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych.

Wdrożenie do polskiego porządku prawnego przepisu art. 3(2)(b) dyrektywy 2010/73/UE zostało dokonane w przepisie art. 3 ust. 3 w jego obecnym brzmieniu,

który w niniejszym projekcie został przeredagowany i stanowi ust. 1 w art. 3. Konsekwencją tego rozwiązania jest to, iż każda oferta, niezależnie od pozostałych jej warunków, kierowana do nie więcej niż 150 osób jest wyłączona spod rygorów tej ustawy, w tym przede wszystkim spod obowiązku prospektowego. Za takim ujęciem tej kwestii przemawia przede wszystkim konieczność ustalenia progu liczebności adresatów oferty, aby koszty jej przeprowadzenia i nadzoru Komisji wynikające z rygorów ustawowych nie przewyższyły potencjalnych korzyści z tytułu dochowania szczególnych wymogów proceduralnych. Nie ma przy tym znaczenia, czy wśród tej grupy docelowej są także inwestorzy kwalifikowani, ponieważ decydującym czynnikiem jest wskazanie ofert, w których skala potencjalnego ryzyka dla bezpieczeństwa obrotu z tytułu nieprawidłowego działania emitenta/sprzedającego nie uzasadnia stosowania rozbudowanych wymogów prawnych i administracyjnych. Natomiast oferta kierowana do inwestorów kwalifikowanych, o ile spełnia przesłanki oferty publicznej, jest co prawda objęta wymogami tej ustawy, jednak z wyłączeniem obowiązku prospektowego. W ten sposób do polskiego porządku prawnego implementowany został przepis art. 3(2)(a) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 2

W art. 4 w pkt 28 wprowadzono definicję „dnia roboczego” w celu usunięcia wątpliwości związanych z interpretacją tego pojęcia w każdym przypadku, w którym przepisy ustawy o ofercie nakazują obliczanie terminów w dniach roboczych, w szczególności w postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF).

Art. 1 pkt 3

Wprowadzenie regulacji art. 5a podyktowane jest potrzebą zabezpieczenia interesów inwestorów uczestniczących w ofercie publicznej nowych akcji. W przypadku tej oferty, wobec potencjalnie długiego okresu między jej zakończeniem (przydziałem akcji) a rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd, inwestor ponosi ryzyko utraty wpłaty na akcje w sytuacji, gdy emitent swobodnie dysponuje tymi wpłatami jeszcze przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego, a więc przed powstaniem po stronie nabywców akcji roszczenia względem spółki o ich wydanie (zapisanie na rachunku). Proponowana regulacja uniemożliwia wykorzystywanie wpływów z emisji nowych akcji przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego.

Art. 1 pkt 4

Przepisy art. 7 kompleksowo określają ramy obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego w przypadku oferty publicznej i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym oraz licznych wyjątków od tego obowiązku. Źródłem tego przepisu są art. 1, 3 i 4 dyrektywy 2003/71/WE. Dotychczasowe przepisy, grupujące w trzech dużych katalogach wyjątki od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego, powiązane z różnego rodzaju obowiązkami informacyjnymi, w praktyce okazały się mało przejrzyste i budzące liczne wątpliwości u uczestników rynku. Dodatkowe utrudnienia interpretacyjne, w połączeniu z regulacją art. 38 – 42, wprowadzała także konstrukcja tych przepisów, które zawierały liczne odesłania do innych przepisów zawierających dalsze odesłania. Proponowane obecnie przepisy art. 7 mają na celu sanowanie tej niekorzystnej sytuacji poprzez skatalogowanie wszystkich wyjątków od obowiązku prospektowego oraz – w miarę możliwości – rezygnację z odesłań do innych przepisów. W związku z powyższym:

- zmieniony został ust. 1 i zdanie wstępne w ustępach określających wyjątki od obowiązku prospektowego w celu ich znaczącego uproszczenia i doprecyzowania obowiązku lub jego braku w określonych przypadkach,
- ust. 3 objęto przypadki ofert publicznych lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegające obowiązkowi sporządzenia memorandum informacyjnego, którego treść określona została przepisami rozporządzenia i które nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję. Jest to rozwiązanie dopuszczalne z punktu widzenia prawa wspólnotowego, jako że oba przypadki są wyłączone spod stosowania przepisów dyrektywy 2003/71/WE, natomiast przesłanką wprowadzenia obowiązku memorandum informacyjnego jest ich specyfika. W przypadku zamiaru pozyskania środków przez podmioty prowadzące działalność o charakterze pożytku publicznego (o potencjalnie niewielkiej rozpoznawalności wśród inwestorów i znikomym doświadczeniu na rynku kapitałowym) istotne jest, aby odbywało się to w maksymalnie transparentny sposób, a więc by inwestorzy otrzymali zakres informacji wystarczający do oceny takiego przedsięwzięcia, które z założenia jest specyficzne i różni się od działalności prowadzonej przez podmioty działające komercyjnie. W przypadku gdy więcej tego typu podmiotów będzie chciało pozyskać środki na rynku publicznym, ważne jest aby inwestorzy mogli porównać prezentowane oferty

i informacje o samych podmiotach. Stąd konieczność ujednoczenia formy i zakresu takiego dokumentu informacyjnego z zachowaniem proporcjonalności wymogu do kosztów jego wypełnienia. Wymóg sporządzenia memorandum informacyjnego w proponowanym kształcie spełnia powyższe przesłanki. Natomiast instytucje kredytowe, pozyskując środki w ramach tego wyjątku, powinny zapewniać minimum porównywalności dokumentów informacyjnych oraz udostępniać inwestorom pewien standardowy zakres informacji, umożliwiając porównywalność ofert, unikając przy tym, jako podmioty zaufania publicznego i podlegające nadzorowi, zbędnych kosztów. Ust. 3 pkt 2 stanowi efekt połączenia dotychczasowych przepisów ust. 2 pkt 6 i ust. 2a i wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację dyrektywy 2003/71/WE zawartą w art. 1(1)(a)(ii) dyrektywy 2010/73/UE,

- ust. 4 pkt 1 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 3(2)(a) dyrektywy 2003/71/WE w związku z art. 1(2)(a)(i) dyrektywy 2010/73/WE,
- ust. 4 pkt 2 i 3 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 3(2)(c-d) dyrektywy 2003/71/WE zawartą w art. 1(3)(a)(i) dyrektywy 2010/73/WE,
- ust. 4 pkt 5 stanowi efekt połączenia dotychczasowych przepisów ust. 3 pkt 4 i ust. 3a, wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 3(2)(e) dyrektywy 2003/71/WE zawartą w art. 1(3)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE,
- proponowane brzmienie ust. 5 – 7 i 12 – 14, które w dotychczasowym brzmieniu zawarte jest w ust. 3 pkt 5 lit. a i b i ust. 4 pkt 4 i 5, związane jest z odrębnym uregulowaniem obowiązku informacyjnego w zależności od charakteru przeprowadzanej transakcji w ramach oferty publicznej lub w ramach której to transakcji powstały akcje, będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, poprzez wyróżnienie przejęcia ekonomicznego innego podmiotu, łączenia oraz podziału spółki. Dodatkowo, mając na względzie odmienną sytuację podmiotów, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, wprowadzono kryterium państwa, w którym emitent ma siedzibę (uzasadnienie tej zmiany zostało zawarte w uzasadnieniu do art. 38 – 38b),
- proponowane brzmienie ust. 5 i 12 stanowi zmianę dotychczasowych ust. 3 pkt 5 lit. a i ust. 4 pkt 4, mającą na celu jednoznaczne objęcie tą regulacją przypadków tzw. przejęcia ekonomicznego, gdy spółka przejmująca przejmuje kontrolę nad

- spółką przejmowaną, ale nie wchłania jej w drodze łączenia na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- w ust. 6 i 13 ujęto regulację wymogu informacyjnego, gdy emitentem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji przejęcia, łączenia albo podziału spółki jest podmiot, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym,
 - ust. 7 pkt 2 i ust. 14 pkt 2 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację odpowiednio art. 4(1)(c) i art. 4(2)(d) dyrektywy 2003/71/WE zawartą odpowiednio w art. 1(4)(a)(i) i art. 1(4)(b) dyrektywy 2010/73/UE,
 - ust. 8 pkt 1 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 4(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE zawartą w art. 1(4)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE,
 - w ust. 8 pkt 2 i 3 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 4(1)(d) dyrektywy 2003/71/WE zawartą w art. 1(4)(a)(i) i (ii)(pierwszy akapit) dyrektywy 2010/73/UE,
 - ust. 9 jest efektem połączenia dotychczasowych przepisów ust. 3 pkt 6 i ust. 3b i zmiany wdrożonego do polskiego porządku prawnego przepisu art. 1(2)(h) dyrektywy 2003/71/WE w ślad za jego nowelizacją zawartą w art. 1(1)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE. W zakresie ofert publicznych, gdzie wpływy emitenta/sprzedającego nie przekraczają 5 000 000 euro w okresie 12 miesięcy, prawo wspólnotowe stanowi, że nie ma ono zastosowania, a więc że państwo członkowskie może we własnym zakresie ustanowić wymogi informacyjne. W przypadku Polski spółki dokonujące ofert publicznych o wartości do 5 000 000 euro (około 20 000 000 zł) są następnie notowane na rynku regulowanym GPW (w 2010 r. na 34 debiutów – 5 takich spółek, w 2011 r. na 31 debiutów – 6 takich spółek). Natomiast w przypadku spółek wybierających notowanie na rynku nieregulowanym NewConnect, zdecydowana większość przeprowadza uprzednio ofertę publiczną o wartości nieprzekraczającej powyższego limitu. Wprowadzając więc do polskiego porządku prawnego górny limit przewidziany prawem wspólnotowym, należałoby się liczyć z ryzykiem znaczącego ograniczenia nadzoru Komisji nad ofertami publicznymi, ponieważ Komisja nie miałaby możliwości uprzedniego sprawowania efektywnego nadzoru nad emitentami/sprzedającymi. Dlatego też utrzymanie limitu 2 500 000 euro należy uznać za w pełni zasadne z punktu widzenia konieczności sprawowania

skutecznego nadzoru nad bezpieczeństwem obrotu, a proponowana zmiana w postaci memorandum informacyjnego niepodlegającego zatwierdzeniu przez KNF wprowadza i tak znaczące ułatwienie dla emitentów/sprzedających. Jednocześnie wszystkie przypadki ofert publicznych spełniające to kryterium zostały ze sobą zrównane poprzez rezygnację z wyjątków od obowiązku sporządzenia memorandum informacyjnego, które w dotychczasowym brzmieniu ustawy znajdują się w art. 41 pkt 1. W rzeczywistości bowiem trudno znaleźć uzasadnienie dla odrębnego traktowania podmiotu dokonującego oferty publicznej w okolicznościach wskazanych w tych wyjątkach. Co więcej, w przypadku emisji akcji z prawem poboru dodatkowo dochodzi możliwość wykorzystywania tego wyjątku do niesporządzania memorandum informacyjnego w ogóle, mając na uwadze, iż procedura takiej emisji uprawnia zarząd spółki do przydzielenia akcji dowolnemu inwestorowi w przypadku ich nieobjęcia przez uprawnionych akcjonariuszy. Praktyka wskazuje, że zarząd spółki może takie akcje po prostu zaoferować wybranym przez siebie inwestorom. W spółce jeszcze prywatnej, a nawet w spółce już notowanej poza rynkiem regulowanym, gdzie jest bardzo ograniczone grono akcjonariuszy, nie sposób wykluczyć celowego niezrealizowania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy w celu „otwarcia” emisji akcji do nieoznaczonego grona inwestorów. Należy mieć przy tym na uwadze, że nawet na rynku regulowanym, gdzie wszyscy inwestorzy mają z mocy prawa równy i jednakowy dostęp do informacji o spółkach, prawo wspólnotowe nie przewiduje zwolnienia z prospektu emisyjnego przy emisji akcji z prawem poboru.

- brzmienie ust. 10 pkt 1 jest efektem połączenia dotychczasowych przepisów ust. 4 pkt 1 i ust. 4a w celu uczynienia tej regulacji bardziej przejrzystą. Uzupełnieniem tej regulacji jest ust. 11, którego treść w dotychczasowym brzmieniu art. 7 jest zawarta w ust. 4 pkt 1,
- w ust. 10 pkt 2 zmiana stanowi dopełnienie regulacji zawartej w ust. 3 w art. 3 (dotychczas ust. 5) oraz doprecyzowanie zastosowania przepisu art. 4(2)(g) dyrektywy 2003/71/WE. Przepisem wspólnotowym zostały zwolnione z obowiązku prospektowego akcje powstające w wyniku realizacji uprawnień wynikających z innych papierów wartościowych. Celem ekonomiczno-prawnym tej konstrukcji jest zapewnienie inwestorom w przyszłości prawa do nabycia akcji, najczęściej po

ustalanej cenie, przy czym inwestorzy ponoszą pewne ryzyko niespełnienia się okoliczności warunkujących opłacalność realizacji tego uprawnienia. Tym samym konstrukcja pochodnego papieru wartościowego umożliwiającego realizację inkorporowanego w nim uprawnienia w bardzo krótkim czasie po ich przydzieleniu inwestorom (w skrajnym przypadku nawet „od razu”) jest całkowicie sprzeczna z powyższą charakterystyką. Wówczas bowiem należałoby mówić o wyłącznie technicznej roli pochodnego papieru wartościowego i faktycznym zamiarze ich emitenta przydzielenia inwestorom akcji. W związku z tym zasadne jest proponowane doprecyzowanie, które pozwoli wyeliminować sztuczne konstruowanie oferty akcji poprzez ofertę pochodnych papierów wartościowych. Brak takiego doprecyzowania skutkuje brakiem możliwości sprawowania przez Komisję skutecznego nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi i reagowania na pojawiające się przypadki unikania obowiązku prospektowego z wykorzystaniem niepublicznej oferty papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji, które to uprawnienie jest realizowane niezwłocznie po przydziale tych papierów, a następnie akcje są wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym,

- w ust. 15 pkt 3 zawarto przeredagowany dotychczasowy art. 7 ust. 4 pkt 8, w celu wyeliminowania wątpliwości interpretacyjnych,
- ust. 16 stanowi doprecyzowanie przesłanek zwalniających ze sporządzenia prospektu emisyjnego w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych inkorporujących prawo do nabycia lub objęcia akcji, co jest niezbędne dla zapewnienia efektywności nadzoru nad ofertami publicznymi tego typu papierów. Możliwość kreacji papierów wartościowych o niewielkiej (albo nawet zerowej) wartości emisyjnej inkorporujących jednak prawo do nabycia akcji o znaczącej wartości emisyjnej, które to prawo jest wykonywane w bardzo krótkim odstępie czasu od przydziału tych papierów jest sprzeczne z ich ideą, zakładającą odstęp czasowy między przydziałem papieru i wykonaniem zawartych w nim uprawnień, a w konsekwencji ryzyko dla inwestora, iż w terminie realizacji uprawnienia może nie być to opłacalne, oraz dla emitenta, iż oczekiwane wpływy nie zostaną jednak zrealizowane. Proponowany przepis wykluczy możliwość kreowania takich konstrukcji papierów wartościowych dla uniknięcia obowiązku prospektowego, co

ma szczególne znaczenie dla skuteczności sprawowania przez Komisję nadzoru nad bezpieczeństwem obrotu papierami wartościowymi.

Ponadto:

- zrezygnowano z dotychczasowej treści art. 8 w związku z wdrożeniem do polskiego porządku prawnego art. 1(2)(a)(i) i art. 1(2)(b) dyrektywy 2010/73/UE,
- zrezygnowano z dotychczasowej treści art. 9 w związku z wdrożeniem do polskiego porządku prawnego art. 1(2)(a)(i), art. 1(2)(b) i art. 1(4)(a)(ii)(drugi i trzeci akapit) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 5

Doprecyzowano, że termin przekazania zawiadomienia, na podstawie którego KNF dokonuje wpisu do ewidencji, liczy się od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej. Od tego bowiem dnia emitent lub sprzedający jest w stanie ustalić ostateczną liczbę papierów wartościowych, które zostały objęte (nabyte) w ofercie publicznej.

Art. 1 pkt 6 i 7

Instytucja subemisji nie wymaga już szczególnej ochrony w postaci uzyskania uprzedniej zgody walnego zgromadzenia spółki będącej emitentem. Z drugiej strony ważne dla powodzenia projektu pozyskania kapitału w drodze oferty publicznej może się okazać pozyskanie subemitenta nawet w trakcie trwania oferty publicznej, mimo że wcześniej emitent tego w ogóle nie brał pod uwagę.

Art. 1 pkt 8

W państwach członkowskich UE o rozwiniętych rynkach kapitałowych dłużne papiery wartościowe (sporadycznie także papiery udziałowe) są przedmiotem tzw. ofert kaskadowych. Istotą (w najbardziej klasycznej formie) takiej oferty jest to, iż emitent sprzedaje papiery wybranym instytucjom finansowym, pełniącym najczęściej rolę subemitenta, które sprzedają te papiery kolejnym instytucjom finansowym, tworzącym tym samym kolejne „poziomy” kaskady. Na jej końcu papiery są sprzedawane inwestorom detalicznym. Zbywanie papierów przez emitenta i między poszczególnymi poziomami instytucji finansowych odbywa się najczęściej w ofertach niepublicznych, natomiast ostatni poziom, z racji liczebności adresatów, jest często ofertą publiczną. Taka konstrukcja pozwala emitentowi pozyskać potrzebne środki finansowe

w stosunkowo krótkim czasie, ponieważ dokonuje transakcji tylko z wybranymi podmiotami, wyspecjalizowanymi w tego typu transakcjach. Natomiast dla tych podmiotów atrakcyjność tych transakcji wiąże się z możliwością dalszej odsprzedaży nabytych papierów innym instytucjom finansowym. Każda z tych instytucji zarabia na różnicy między ceną nabycia i sprzedaży papierów. Jednak zaletą tej konstrukcji de facto jest to, iż na końcu papiery są oferowane detalicznym inwestorom, najczęściej klientom instytucji finansowych, z wykorzystaniem prospektu emisyjnego sporządzonego uprzednio przez samego emitenta. Pomiędzy emitentem i uczestnikami dalszych poziomów kaskady (z wyjątkiem pierwszego nabywcy – z reguły subemitenta) nie zachodzą relacje kontraktowe, a podstawą korzystania przez instytucje finansowe z prospektu emisyjnego sporządzonego przez emitenta jest jego zgoda in blanco. W ramach kaskady instytucje finansowe mogą publicznie oferować do sprzedaży papiery emitenta na podstawie jego prospektu emisyjnego, publikując tylko warunki własnej oferty (cena, liczba, terminy i warunki subskrypcji).

Tę konstrukcję umożliwiła już regulacja art. 3(2)(drugi akapit) dyrektywy 2003/71/WE, jednak jej brzmienie budziło wątpliwości co do charakteru samej zgody emitenta, dlatego też została znowelizowana przez art. 1(3)(a)(ii) dyrektywy 2010/73/UE. Art. 15a jest regulacją umożliwiającą stosowanie konstrukcji „oferty kaskadowej” w Polsce i wdrożeniem przedmiotowej nowelizacji prawa wspólnotowego do polskiego porządku prawnego. Praktyka rozwiniętych rynków kapitałowych w UE, na których konstrukcja oferty kaskadowej jest powszechnie stosowana, wskazuje, że ich zdecydowanie dominującym przedmiotem są nieudziałowe papiery wartościowe. Wówczas bowiem, w ramach poszczególnych poziomów oferty kaskadowej, papiery te są odsprzedawane po cenie uwzględniającej aktualne warunki na zorganizowanych rynkach obrotu papierami nieudziałowymi. Ze względu na to doświadczenie innych rynków w UE, a także dla zapewnienia, iż konstrukcja oferty kaskadowej nie zostanie wykorzystana w sposób zagrażający bezpieczeństwu obrotu akcjami i utrudniający nadzór Komisji, proponuje się ustawowe zawężenie jej do nieudziałowych papierów wartościowych.

Art. 1 pkt 9

- w art. 18 ust. 1 znacząca zmiana wprowadzenia do wyliczenia znosi ograniczenia możliwości zastosowania przez KNF środków nadzoru przewidzianych w art. 16 i 17 wyłącznie do przypadków, gdy informacja będącą podstawą podjęcia tych

działań została pozyskana w sposób wskazany w tym przepisie. Takie ograniczenie nie znajduje uzasadnienia ani w prawie wspólnotowym, ani w praktyce działania nadzoru. Mając na uwadze dwuetapowość inicjowania obrotu papierami wartościowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych, przepis został także uzupełniony o możliwość wstrzymania przez KNF ich wprowadzenia także, gdy dopuszczenie zostało już dokonane,

- w art. 18 ust. 2 został uchylony, a jego treść przeniesiona została w całości do art. 19 jako jednostki redakcyjnej właściwej ze względu na merytoryczny charakter zagadnień regulowanych tym przepisem.

Art. 1 pkt 10

Dodany art. 18a reguluje postępowanie KNF w przypadku podjęcia przez Komisję decyzji o zastosowaniu środków nadzoru przewidzianych w art. 16 – 18 oraz w art. 53 ust. 10 i 12.

Art. 1 pkt 11

- w art. 19 ust. 1 wdrażającym do polskiego porządku prawnego przepis art. 23 dyrektywy 2003/71/WE uzupełniono okoliczności nim objęte o czynności faktyczne związane z dystrybucją papierów wartościowych w drodze oferty publicznej, aby przepis ten w pełni i jednoznacznie był skorelowany z art. 16. Ponadto, uwzględniono zmiany wprowadzone do dyrektywy 2003/71/WE przepisami dyrektywy 2010/78/UE (tzw. Omnibus II) w zakresie kompetencji Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych,
- w art. 19 ust. 2 doprecyzowano wdrożenie do polskiego porządku prawnego art. 23(2) dyrektywy 2003/71/WE, wskazując, że KNF nie musi czekać z podjęciem odpowiednich działań, jeżeli wymaga tego interes uczestników rynku lub bezpieczeństwo obrotu a właściwy organ państwa macierzystego emitenta nie podejmuje działań niezwłocznie. Ponadto, uwzględniono zmiany wprowadzone do dyrektywy 2003/71/WE przepisami dyrektywy 2010/78/UE (tzw. Omnibus II) w zakresie kompetencji Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

Art. 1 pkt 12

Art. 21 ust. 3 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 5(2)(trzeci akapit) dyrektywy 2003/71/WE przez art. 1(5)(a)(ii) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 13

Za potrzebą wprowadzenia zmiany do art. 22 ust. 4 pkt 2 i 3, tj. zmiany zakresu odpowiedzialności podmiotu sprzedającego papiery wartościowe w ofercie publicznej oraz podmiotu gwarantującego (zabezpieczającego) wypłatę inwestorom wierzytelności z tytułu posiadania papierów wartościowych, przemawiają trzy zasadnicze przesłanki:

- 1) sprzedającymi akcje (w realiach polskich de facto tylko te papiery wartościowe są przedmiotem publicznych ofert sprzedaży) w ofercie publicznej są znaczący akcjonariusze spółki. Podmioty te, jakkolwiek formalnie nie mają bezpośredniego i bieżącego wglądu w sprawy spółki, której są akcjonariuszami, jednak z racji znaczącego wpływu na wybór, a więc i działania, rady nadzorczej i zarządu spółki, w praktyce dysponują znaczącą wiedzą na temat stanu prawnego, finansowego i majątkowego takiej spółki. W przypadku spółek prywatnych dokonujących oferty publicznej, w ramach której dochodzi również do sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, nierzadko jest tak, że osoby fizyczne pełniące funkcje w radzie nadzorczej lub zarządzie spółki są także jej bezpośrednimi lub pośrednimi znaczącymi akcjonariuszami;
- 2) na podstawie prospektu emisyjnego sprzedający dokonuje sprzedaży akcji, uzyskując wymierne korzyści finansowe. Jak wskazano powyżej, sprzedający jako znaczący akcjonariusz dysponuje często znacznie większą wiedzą o stanie i perspektywach spółki niż wynika to z faktu bycia akcjonariuszem. Tymczasem inwestorzy biorący udział w ofercie publicznej jako nabywcy podejmują decyzje inwestycyjne w oparciu o informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym. Oznacza to, że sprzedający nie ponosi de facto żadnej odpowiedzialności za sprzedawany przez siebie „towar”, uzyskując z tego tytułu przychód, podczas gdy inwestor ponosi ryzyko związane z inwestycją w dane akcje. Ponadto, jeżeli po zakończeniu oferty publicznej okaże się, że faktyczna sytuacja lub perspektywy spółki są gorsze niż opisane w prospekcie emisyjnym albo spółka upadnie, poszkodowani (oszukani) inwestorzy, którzy nabyli akcje od sprzedającego je dotychczasowego akcjonariusza, nie będą mogli dochodzić odszkodowania od spółki, na co nie pozwoli jej sytuacja finansowa, ani od byłych akcjonariuszy, ponieważ ci nie ponoszą odpowiedzialności za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym. Mając powyższe na uwadze zaproponowano rozwiązanie, że sprzedający jest odpowiedzialny za informacje zamieszczone w prospekcie

emisyjnym o sprzedającym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych, a w przypadku gdy sprzedający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;

- 3) w przypadku podmiotu zabezpieczającego, którym jest najczęściej instytucja finansowa albo podmiot o większej rynkowej renomie od emitenta, udzielenie gwarancji ma miejsce po przeprowadzeniu szczegółowej analizy sytuacji prawnej i finansowej emitenta, jest także czynnością odpłatną, zatem udzielając zabezpieczenia papierom wartościowym emitenta podmiot zabezpieczający de facto w sposób pośredni wypowiada się także o wiarygodności informacji zawartych w prospekcie. Mając powyższe na uwadze zaproponowano rozwiązanie, że podmiot zabezpieczający jest odpowiedzialny za informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu, a w przypadku gdy podmiot zabezpieczający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje. Przyjęcie takiego zakresu odpowiedzialności nie wyłącza przy tym możliwości zawarcia umowy określającej wzajemne zobowiązania tych podmiotów z tytułu tej odpowiedzialności.

Art. 1 pkt 14

Nowe brzmienie art. 23 jest następstwem wdrożenia do polskiego porządku prawnego nowelizacji art. 5(2)(pierwszy i drugi akapit) dyrektywy 2003/71/WE przez art. 1(5)(a)(i) dyrektywy 2010/73/UE. Zmiana w prawie wspólnotowym kładzie znacznie większy nacisk na treść podsumowania w prospekcie emisyjnym, którego wymagany szczegółowy zakres został określony w znowelizowanym rozporządzeniu Komisji Europejskiej 809/2004 (Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych (Dz. Urz. UE L 2012 Nr 150, str. 1)).

Art. 1 pkt 15

- w art. 24 ust. 1 wdrożono do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 5(4)(trzeci akapit) dyrektywy 2003/71/WE przez art. 1(5)(c) dyrektywy 2010/73/UE,
- w art. 24 ust. 3 doprecyzowano brzmienie wymogu poprzez skreślenie terminu przekazania przedmiotowej informacji do KNF oraz skreślono odesłania do art. 47 ust. 3 ze względu na nieprzystawalność wymogu w nim określonego do szczegółowych warunków oferty.

Art. 1 pkt 16

W art. 25 ust. 2 przeniesiono (ze skreślonego art. 8 ust. 3) przepis wdrażający do polskiego porządku prawnego art. 2(1)(f) dyrektywy 2003/71/WE oraz wdrożono do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 2(1) dyrektywy 2003/71/WE przez art. 1(2)(a)(ii) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 17

- w art. 27 ust. 1 uproszczono brzmienie wprowadzenia do wyliczenia, precyzując, że chodzi o prospekt emisyjny danego emitenta mającego siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, a nie prospekt emisyjny papierów wartościowych nim objętych. Mając na uwadze, że faktyczną stroną postępowania o zatwierdzenie prospektu jest również sprzedający, w pkt 1a wprowadzony został wymóg jego wskazania we wniosku. Przepis pkt 2 został zmieniony w celu uproszczenia jego brzmienia oraz rezygnacji z wymogu podawania liczby papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym, z pozostawieniem wyłącznie rodzaju i oznaczenia papierów wartościowych jako elementów w sposób wystarczający je identyfikujących. KNF, podejmując decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego, nie zatwierdza liczby papierów wartościowych objętych danym prospektem emisyjnym. Natomiast w dodanym pkt 4 wprowadzono wymóg podania we wniosku danych kontaktowych, które pozwolą na sprawną wymianę informacji między urzędem KNF a stroną postępowania,
- zmiana w art. 27 ust. 2 pkt 2 ma na celu wskazanie wyłącznie na dokumenty określające działalność emitenta,
- dodany w art. 27 w ust. 2 pkt 2a zawiera wymóg dołączenia dokumentów dotyczących podstaw utworzenia emitenta, przy czym w przypadku emitentów

istniejących na tyle długo, iż możliwość wzruszenia podstaw ich utworzenia jest z prawnego punktu widzenia niemożliwa, nie jest uzasadnione żądanie przedstawienia aktów założycielskich. Zasadność przedkładania do KNF aktu założycielskiego (umowy spółki) pozwala na dokonanie przez KNF co najmniej ogólnej oceny okoliczności powstania emitenta, co koresponduje z wynikającymi z ustawy uprawnieniami KNF do stosowania środków nadzoru, m. in. na podstawie art. 18 ustawy o ofercie w przypadku istotnych naruszeń prawa w związku z powstaniem spółki. Opisywany wymóg formalny koresponduje z art. 21 Kodeksu spółek handlowych przewidującym przesłanki rozwiązania spółki z urzędu przez sąd rejestrowy, co może nastąpić nie później niż 5 lat od wpisu do rejestru. Dlatego też, mając na uwadze art. 21 § 4 Kodeksu spółek handlowych, termin 5-letni zastosowano również do propozycji zmian w art. 27 jako cezurę czasową do wniesienia zastrzeżeń dotyczących powstania emitenta oraz wykreowania papierów wartościowych będących przedmiotem zatwierdzanego prospektu emisyjnego,

- w art. 27 ust. 2 pkt 3, 3a i 3b doprecyzowano brzmienie przepisów, m.in. poprzez użycie bardziej odpowiedniego określenia „papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym” oraz wiążąc wymóg wynikający z pkt 3b z faktem wcześniejszej rejestracji akcji w depozycie, a nie publicznym charakterem spółki,
- w art. 27 ust. 4 dokonano zmiany odesłań w związku z nowym brzmieniem art. 7.

Art. 1 pkt 18

Dyrektywa 2003/71/WE wprowadziła możliwość sporządzania prospektu emisyjnego zarówno w formie jednolitego dokumentu, jak i zestawu trzech odrębnych dokumentów; w obu przypadkach treść prospektu emisyjnego jest tożsama. W przypadku prospektu emisyjnego składającego się z trzech odrębnych dokumentów procedura jego zatwierdzenia i wykorzystania, a ściślej zatwierdzenia i wykorzystania poszczególnych części składowych prospektu emisyjnego, pozwala na różne warianty dysponowania przez emitenta/sprzedającego uprzednio zatwierdzonym dokumentem rejestracyjnym (zasadniczą częścią prospektu emisyjnego) w zależności od zamiarów emitenta/sprzedającego. Dotychczasowe brzmienie art. 28 – 30 określające procedury w tych różnych okolicznościach, nie było precyzyjne i nie uwzględniało, jak się w praktyce okazało, niektórych możliwości, jakie de facto dają przepisy prawa wspólnotowego. Mając to na uwadze, przepisy te zostały całościowo zmienione według następujących zasad:

- art. 28 – procedura postępowania w celu uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego składającego się z trzech dokumentów,
- art. 29 – procedura postępowania w celu uzyskania zatwierdzenia samego dokumentu rejestracyjnego,
- art. 30 – procedura postępowania w celu uzyskania zatwierdzenia prospektu emisyjnego składającego się z trzech dokumentów w sytuacji gdy emitent/sprzedający dysponuje zatwierdzonym uprzednio dokumentem rejestracyjnym.

Nowe brzmienie tych przepisów umożliwia również korzystanie z dokumentu rejestracyjnego po upływie terminu jego ważności jako samoistnego dokumentu, lecz funkcjonującego w obiegu prawnym jako część składowa prospektu emisyjnego, o ile pozostałe dokumenty składające się na prospekt emisyjny zostały zatwierdzone przed upływem terminu ważności dokumentu rejestracyjnego.

- art. 30 ust. 2 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizacja art. 12(2) dyrektywy 2003/71/WE przepisem art. 1(12) dyrektywy 2010/73/UE,
- w art. 31 treść ust. 1 i 2 przeniesiona została do art. 33 jako nowe brzmienie ust. 1 i 2 w celu zamieszczenia przepisów powiązanych merytorycznie w jednej jednostce redakcyjnej,
- w art. 32 zamieszczono przepisy regulujące postępowanie KNF w sytuacji, gdy prospekt emisyjny nie odpowiada wymogom prawa i konieczne jest jego poprawienie, a w ostateczności KNF wydaje decyzję odmawiającą zatwierdzenia prospektu,
- w art. 33 zamieszczono przepisy regulujące proces wydawania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego; w ust. 4 i 5 zawarto regulacje szczególne mające na celu umożliwienie emitentowi/sprzedającemu publikację prospektu emisyjnego niezwłocznie po jego zatwierdzeniu, tj. bez oczekiwania na doręczenie decyzji; w ust. 6 zawarto natomiast (przeniesiony z art. 45 ust. 1) obowiązek doręczenia przez stronę do KNF prospektu w brzmieniu, w jakim został zatwierdzony, co stanowi ostatni element procesu jego zatwierdzania,
- art. 34 został uzupełniony o jednoznaczne wskazanie, kiedy mamy do czynienia z prospektem emisyjnym w sytuacji, gdy emitent/sprzedający sporządza prospekt

emisyjny składający się z trzech dokumentów. Regulacja ta odpowiada art. 9(4) zdanie drugie dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 19

- w art. 36 ust. 1 zmieniono odesłanie w związku ze zmianą w art. 33. Ponadto, uwzględniono zmiany wprowadzone do dyrektywy 2003/71/WE przepisami dyrektywy 2010/78/UE (tzw. Omnibus II) w zakresie kompetencji Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych,
- art. 36 ust. 2 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 18(1) dyrektywy 2003/71/WE przepisem art. 1(17) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 20

W art. 37 ust. 6 skreślono odesłanie do art. 51 ust. 5, ponieważ termin publikacji aneksu do prospektu emisyjnego odnoszącego się do papierów wartościowych emitenta z siedzibą w państwie członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, jest uzależniony nie od zatwierdzenia, ale od przekazania go przez macierzysty organ nadzoru. Ponadto wskazano, że szczegółowe zasady udostępniania do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, o którym mowa w art. 37 w ust. 1 w pkt 2 ustawy o ofercie, określają art. 29 i 30 rozporządzenia 809/2004.

Art. 1 pkt 21 i 22

- w efekcie zmiany brzmienia art. 38 – 38b wprowadzono usystematyzowanie wymogów i procedur w przypadku różnego rodzaju transakcji objętych wyjątkiem od obowiązku prospektowego na mocy art. 4(1)(b-c) i (2)(c-d) dyrektywy 2003/71/WE,
- art. 38 został zmieniony w celu objęcia nim, w przypadku emitentów z siedzibą w Polsce, wyłącznie transakcji przejęcia ekonomicznego innego podmiotu, natomiast w przypadku emitentów z siedzibą w innym państwie członkowskim niż Polska – także transakcji łączenia się albo podziału spółki. W tych przypadkach co do zasady zachowana została dotychczasowa procedura stwierdzania przez KNF równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym i informacji wymaganych przez przepisy prawa w odniesieniu do prospektu emisyjnego. Takie memorandum będzie udostępniane wyłącznie adresatom oferty publicznej (jeżeli możliwe jest ich zidentyfikowanie) lub przekazywane do publicznej wiadomości (w pozostałych przypadkach oraz przy dopuszczeniu papierów wartościowych do

obrotu na rynku regulowanym) i aktualizowane w drodze aneksów zatwierdzanych przez KNF,

- w art. 38a zawarto regulację umożliwiającą emitentom z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Polska, na których ciąży obowiązek informacyjny wynikający z krajowych regulacji wdrażające do porządku prawnego danego państwa przepisy art. 4(1)(b-c) i 2(c-d) dyrektywy 2003/71/WE, korzystanie z przygotowanych wcześniej dokumentów, zweryfikowanych przez macierzysty organ nadzoru emitenta, odpowiednio uzupełnionych i przekazanych do KNF, w celu uproszczenia procedury i zmniejszenia kosztów transakcji dokonywanych na rynku,
- w art. 38b zawarto regulację dla przypadków, w których na emitencie ciąży obowiązek informacyjny wynikający z innych regulacji kształtujących funkcjonowanie spółki, a tym samym obowiązek sporządzenia memorandum może być ograniczony do niezbędnego minimum stanowiącego uzupełnienie wymogów wynikających z Kodeksu spółek handlowych o informacje szczególne, wymagane przez przepisy ustawy o ofercie. Zakres informacyjny tego memorandum informacyjnego będzie określało rozporządzenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Procedura jego zatwierdzenia przewiduje możliwość dostarczania dokumentów wymaganych przepisami Kodeksu spółek handlowych dla łączenia/podziału spółek do KNF także w toku postępowania mającego na celu zatwierdzenie tego memorandum tak, aby KNF mogła podjąć decyzje, dysponując pełną informacją. Samo memorandum powinno być udostępnione w terminie umożliwiającym inwestorom wykorzystanie zawartych w nim informacji przy podejmowaniu decyzji o sposobie głosowania na walnym zgromadzeniu, a więc przed rozpoczęciem tego zgromadzenia. Dopełnieniem tej regulacji jest proponowana zmiana Kodeksu spółek handlowych, która zapewni, że podwyższenie kapitału zakładowego w związku z łączeniem albo podziałem spółki nie będzie mogło zostać zarejestrowane, jeżeli emitent nie przedstawi oświadczenia zarządu, że memorandum informacyjne zostało prawidłowo opublikowane zgodnie z przepisami ustawy o ofercie,
- zmiany w art. 39 związane są przede wszystkim ze zmianą brzmienia art. 7. Ponadto skreślono odesłania do art. 53 wobec uwzględnienia memorandum informacyjnego wprost w znowelizowanym art. 53,

- w art. 40 zmieniono odesłania w ust. 1 ze względu na zmianę art. 7. Art. 40 ust. 1 wdraża także do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 4(1)(e) dyrektywy 2003/71/WE przepisem art. 1(4)(a)(ii) dyrektywy 2010/73/UE. Całość zmiany art. 40 ma na celu uproszczenie i doprecyzowanie procedury stosowanej w tego typu ofertach i dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, pozostawiając emitentom/sprzedającym daleko idącą swobodę co do parametrów memorandum przy zachowaniu zasady, iż udostępnienie memorandum następuje wyłącznie inwestorom, do których kierowana jest oferta, a nie wszystkim nią zainteresowanym (dopełnienie specyfiki tych ofert). W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów powstałych w wyniku ofert tego typu, osobami zainteresowanymi są potencjalnie wszyscy inwestorzy, zatem zasadne jest publiczne udostępnienie memorandum informacyjnego.

Art. 1 pkt 23

W proponowanym art. 41 określono zakres wymogów informacyjnych i postępowanie w przypadkach wyjątków od obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego określonych w art. 7 ust. 3 i ust. 9.

Art. 1 pkt 24

Ze względu na proponowane brzmienie art. 41 wymogi określone w dotychczasowych art. 42 – 42b nie będą miały zastosowania.

Art. 1 pkt 25

W art. 44 w ust. 1 skreślono – jako nieaktualne po zmianach – odesłanie do art. 41 pkt 2. Ponadto w ust. 2, w związku z proponowaną zmianą brzmienia art. 45 ust. 1, zmodyfikowano odesłanie do tego przepisu.

Art. 1 pkt 26

W art. 45 w ust. 1 dodano przepis mający na celu uwzględnienie zmian wprowadzonych do dyrektywy 2003/71/WE przepisami dyrektywy 2010/78/UE (tzw. Omnibus II) w zakresie kompetencji Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

Art. 1 pkt 27

Art. 46 ust. 2 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 19 dyrektywy 2003/71/WE dokonaną przez art. 1(18) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 28

- art. 47 ust. 1 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 14(2) dyrektywy 2003/71/WE dokonaną przepisem art. 1(14)(a) dyrektywy 2010/73/UE. Zmiana brzmienia ust. 2 i 3 jest konsekwencją konieczności uproszczenia wymogów związanych z informowaniem KNF o publikacji prospektu emisyjnego. Ponadto ograniczono zakres informacji, które KNF publikuje na swojej stronie internetowej, aby uprościć tym samym zakres informacji przekazywanych inwestorom,
- zmiana art. 48 wynika z konieczności odesłania także do ust. 2 w art. 47, który to przepis również dotyczy sposobu udostępnienia prospektu.

Art. 1 pkt 29

Art. 49 ust. 1 wdraża do polskiego porządku prawnego nowelizację art. 9(1) dyrektywy 2003/71/WE dokonaną przepisem art. 1(9)(a) dyrektywy 2010/73/UE. Całość regulacji zawartej w ust. 1, 1a i 1b stanowi znaczące uproszczenie i doprecyzowanie obecnych przepisów określających, kiedy wygasa ważność prospektu emisyjnego, z czym zostało następnie powiązane brzmienie art. 51 w kontekście okresu obowiązkowego aneksowania prospektu emisyjnego.

Art. 1 pkt 30

Uszczegółowiony został zakres obowiązku w dotychczasowym art. 50 w celu zwiększenia przejrzystości tego przepisu.

Art. 1 pkt 31

- w art. 51 ust. 1 doprecyzowano brzmienie tego przepisu, m.in. poprzez powiązanie z art. 49 regulującym termin ważności prospektu emisyjnego, w wyniku czego wdrożono nowelizację art. 16(1) dyrektywy 2003/71/WE dokonaną przepisem art. 1(16) dyrektywy 2010/73/UE,
- art. 51 ust. 2 został uchylony ze względu na uwzględnienie jego treści w ust. 1,
- w art. 51 ust. 3 zawarta została kompleksowo regulacja dotycząca zatwierdzenia aneksu przez KNF i wydania decyzji w tym zakresie.

Art. 1 pkt 32

Podział dotychczasowego art. 51a na 4 ustępy i doprecyzowanie niektórych kwestii (możliwość złożenia oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta, a nie tylko w tym, w którym złożony został zapis) ma na celu uproszczenie tej regulacji.

Możliwość wydłużenia terminu na wycofanie się z zapisu stanowi wdrożenie do polskiego porządku prawnego nowelizacji art. 16(2) dyrektywy 2003/71/WE przez przepis art. 1(16) dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 1 pkt 33

- zmiana art. 53 ma na celu wprowadzenie nowych zasad nadzoru nad ofertami publicznymi. Przyjęto zasadę, że akcję promocyjną na dużą skalę (publiczną) można będzie prowadzić wyłącznie w przypadku oferty publicznej (ust. 1 i 2). Ponadto dopiero złożenie prospektu emisyjnego do KNF w celu jego zatwierdzenia byłoby momentem uprawniającym do rozpoczęcia akcji promocyjnej tak, aby zamiar emitenta/sprzedającego odnośnie do prowadzenia oferty publicznej w nieodległej przyszłości był pewny. Innymi słowy zakazane byłoby publiczne poszukiwanie inwestorów w przypadku oferty niepublicznej (jest to zasada, która zastępuje aktualne „proponowanie nabycia”). W przypadku oferty publicznej prowadzonej bez prospektu emisyjnego emitent/sprzedający byłby zobowiązany uzyskać zgodę KNF dla treści materiałów promocyjnych, co ma uszczelnić system nadzoru nad ofertami, w przypadku których KNF nie posiada często wystarczających informacji w terminie umożliwiającym skuteczne podjęcie działań nadzorczych (ust. 7). Temu obowiązkowi nie podlegałyby oferty prowadzone na podstawie prospektu emisyjnego, ponieważ w tych przypadkach KNF może podjąć stosowne działania już na etapie weryfikacji tego dokumentu. Procedura zgłoszenia przez KNF żądania wprowadzenia zmian do treści materiałów promocyjnych (ust. 8 i 9) została zaproponowana analogicznie do przepisów regulujących wezwania (art. 78 ustawy o ofercie),
- w ust. 10 i 13 zostały określone środki nadzoru (dotychczas art. 53 ust. 5 i 7). Zastosowanie środka polegającego na wstrzymaniu akcji promocyjnej na 10 dni nie jest zasadne, stąd proponuje się rezygnację z tego środka. Kara pieniężna, o której mowa w dotychczasowym art. 53 ust. 6, została przeniesiona do katalogu sankcji administracyjnych w art. 96,
- w ust. 14 (analogicznie do obowiązującego art. 18 ust. 2), zawarto uprawnienia KNF do podjęcia odpowiednich środków nadzorczych w sytuacjach, gdy emitent/sprzedający narusza przepisy prawa państwa przyjmującego.

Art. 1 pkt 34

W art. 55 pkt 1 rozszerzenie delegacji do wydania aktu wykonawczego jest konsekwencją wprowadzenia nowego rodzaju memorandum informacyjnego w art. 38b ust. 1.

Art. 1 pkt 35

Przepis stanowi uwzględnienie zmian wynikających z nowego brzmienia dyrektywy 2004/109/WE, której zmiana została dokonana w art. 2(4) dyrektywy 2010/73/UE w sprawie zmiany dyrektywy 2003/71/WE.

Art. 1 pkt 36

Przepis art. 65 został uchylony, co stanowi wdrożenie do polskiego porządku prawnego art. 1(10) dyrektywy 2010/73/UE. W konsekwencji także skreślone zostało odesłanie do art. 65 w art. 96 ust. 13.

Art. 1 pkt 37

- art. 68 ust. 1 pkt 4 stwarza podstawę prawną do prowadzenia działań nadzorczych w sytuacjach, gdy istnieją przesłanki (np. informacja pochodząca z rynku) do zbadania, czy istnieją podstawy do np. wszczęcia postępowania w sprawie zastosowania środków nadzoru określonych w art. 16 – 17 ustawy. Zmiana usankcjonuje możliwość zażądania przez Komisję, przede wszystkim od emitenta – jeszcze przed formalnym wszczęciem ww. postępowań – dokumentów i informacji w celu dokonania oceny, czy istnieją przesłanki do ich wszczęcia. Dotychczas KNF mógł zwrócić się o wyjaśnienia i dokumenty, ale wobec braku wyraźnych podstaw prawnych do takiej czynności (wywodzono ją z ogólnych kompetencji nadzorczych) mogłyby one zostać zakwestionowane w ramach postępowania instancyjnego lub nawet na późniejszym etapie, w razie wniesienia skargi do sądu administracyjnego,
- art. 68 ust. 2 ma na celu dostosowanie do ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.),
- art. 68 ust. 3 ma na celu umożliwienie zastosowania przepisu nie tylko do informacji okresowych lecz również do informacji bieżących i poufnych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie oraz dostosowanie przepisu do ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.). Ponadto, projektowany ust. 3 zawiera propozycję regulacji, zgodnie z którą, w razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości lub rzetelności informacji bieżących i okresowych oraz poufnych, przekazanych KNF, lub prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych, Komisja może zlecić podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych wykonanie m.in. czynności rewizji finansowej. W przypadku potwierdzenia się wątpliwości Komisji emitent zwracałby Komisji koszty zlecenia (ust. 4).

Art. 1 pkt 38

Zmiana w art. 86 ust. 4 jest dostosowaniem do ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Art. 1 pkt 39 i 41

– proponowane zmiany w art. 96 i 99 mają na celu zwiększenie efektywności systemu nadzoru nad ofertami publicznymi oraz spójności systemu kar administracyjnych i karnych. Uzupełnione sankcje karne zostały przewidziane w przypadkach najbardziej poważnych naruszeń prawa związanych z oferowaniem papierów wartościowych, niezależnie od wcześniej podjętych działań nadzorczych KNF. Zaproponowane zmiany obejmują:

a) w zakresie pkt 39:

- przeniesienie sankcji pieniężnej (z obecnego art. 53 ust. 6) za naruszenie przepisów regulujących akcję promocyjną, aby – analogicznie do art. 16 i 17 – regulacja akcji promocyjnej zawierała wyłącznie środki nadzoru, tj. prewencji ze strony KNF w celu ochrony inwestorów,
- wprowadzenie znaczącej sankcji administracyjnej za niezastosowanie się do środka nadzoru Komisji na podstawie art. 16, 17, 18 i 53. Znacząca pod względem wysokości sankcja administracyjna za niezastosowanie się do tych środków nadzoru jest elementem dodatkowego wzmocnienia roli KNF w tym zakresie,
- w art. 96 ust. 3 – możliwość wymierzenia sankcji w przypadku naruszeń przepisów dotyczących przekazywania informacji okresowych, polegających na dokonaniu korekty informacji w zakresie i terminie określonym w decyzji.

W zaproponowanym przepisie jest mowa o terminie określonym w decyzji, co umożliwiłoby zarówno wskazywanie w decyzji daty dokonania korekty, jak również podanie terminu w sposób opisowy (np. w terminie przekazania raportu kwartalnego, nie później niż 45 dni od zakończenia kwartału roku obrotowego),

- w art. 96 zmiana ust. 13 i uchylenie ust. 13a wynikają ze zmiany redakcji art. 10 oraz zmniejszenia obciążenia sankcją administracyjną naruszenia przepisów o ewidencji papierów wartościowych wyłącznie do nieprzekazania wymaganego ustawą zawiadomienia,
- b) w zakresie pkt 41:
 - wprowadzenie do sankcji karnych przesłanki udostępnienia w sposób publiczny informacji w celu promowania lub zachęcania do nabycia lub objęcia papierów wartościowych, które nie są i nie będą przedmiotem oferty publicznej, w związku ze zmianami w art. 53 polegającymi na wprowadzeniu zakazu publicznego poszukiwania inwestorów w przypadku oferty niepublicznej; zaproponowana w związku z tym regulacja w dodawanym do art. 99 ust. 2a czyni zbędnym przepis ust. 2, który uchyla się,
 - podniesienie wysokości kary grzywny, co jest podyktowane położeniem większego nacisku na prewencyjną funkcję tej kary i koresponduje z potencjalnymi korzyściami związanymi z przeprowadzaniem ofert publicznych z rażącym naruszeniem przepisów ustawy. Podwyższenie wysokości kary grzywny służy także potrzebie jej sprawiedliwego różnicowania w zależności od „wielkości” emitenta.

Art. 1 pkt 40

Art. 98 ust. 2 dokonuje implementacji art. 1(6) dyrektywy 2010/73/WE.

Art. 1 pkt 42

Zmiana podyktowana jest koniecznością wprowadzenia sankcji za naruszenie art. 3 ust. 2 ustawy o ofercie. Sankcja została ukształtowana analogicznie do innych przypadków naruszenia przepisów dotyczących oferty publicznej.

Art. 1 pkt 43 i 44

Zmiany do art. 100, art. 103 i art. 104 związane są ze zmianami w art. 3, art. 38 – 38b i art. 53.

Art. 1 pkt 45

Zaproponowany przepis ma na celu zastąpienie w ustawie o ofercie terminu „wprowadzający” terminem „sprzedający”. Ze względu na zachodzące zmiany w praktyce i regulacjach kształtujących publiczny rynek papierów wartościowych w Polsce termin „wprowadzający” przestał faktycznie odzwierciedlać czynności dokonywane przez taki podmiot, który ogłasza ofertę sprzedaży posiadanych przez siebie papierów wartościowych, a więc jest „sprzedającym”. Zmiana stanowi również wdrożenie do polskiego porządku prawnego, w kontekście publicznego oferowania papierów wartościowych, angielskiego terminu „offeror” stosowanego w dyrektywie 2003/71/WE, jak i praktyce rynkowej w UE dla określenia podmiotu dokonującego oferty publicznej innego niż emitent.

Art. 2, art. 3 i art. 5

Zmiany wynikają z konieczności dostosowania przepisów do nowych regulacji w związku ze zmianą pojęć zawartych w dotychczasowym art. 3 ustawy o ofercie. Ponadto, w art. 5 w pkt 2 z uwagi na zmiany art. 7 oraz art. 38 – 41 ustawy o ofercie, skutkujące zmianą katalogu przypadków, w których zamiast udostępnienia zatwierdzonego przez KNF prospektu emisyjnego wymagane jest udostępnienie memorandum informacyjnego zatwierdzonego lub niezatwierdzonego przez KNF, zmodyfikowano art. 118 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, w zakresie, w jakim odsyła on do art. 39 ust. 1 ustawy o ofercie. Zmiana polega na zastąpieniu tego odesłania ogólnym odesłaniem do przepisów rozdziału 2 ustawy o ofercie, analogicznie jak w przypadku odwołania się do ustanowionych przez ustawę o ofercie zasad zatwierdzania prospektu emisyjnego czy memorandum informacyjnego, co pozwoli uniknąć konieczności dalszych zmian art. 118 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w związku ze zmianą art. 7 ustawy o ofercie.

Zmiana ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zawarta w art. 5 w pkt 3 ma na celu usunięcie wątpliwości prawnych związanych z funkcjonowaniem art. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (który zezwala na rejestrację w KDPW papierów wartościowych, które zgodnie z odrębnymi przepisami nie mają formy dokumentu) w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych niemających formy dokumentów emitowanych przez niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte. Analogiczne rozwiązania obowiązują już w regulacjach

dotyczących obligacji (art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) oraz bankowych papierów wartościowych (art. 90 ust. 8 ustawy dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.), z tego też względu proponowana zmiana przyczyni się do zwiększenia spójności systemowej przepisów prawa obowiązujących na rynku finansowym dotyczących dematerializacji i rejestracji papierów wartościowych.

Art. 4

Zmiany stanowią dopełnienie zmian do art. 38b ustawy o ofercie i mają na celu zapewnienie, że podwyższenie kapitału w związku z łączeniem albo podziałem spółki nie będzie mogło zostać zarejestrowane, gdy emitent nie przedstawi oświadczenia zarządu, że memorandum informacyjne zostało prawidłowo opublikowane zgodnie z przepisami ustawy o ofercie.

Art. 6

Zmiana brzmienia art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ma na celu jego dostosowanie do obecnego brzmienia art. 16 ust. 1 ustawy o ofercie, wynikającego z nowelizacji tego przepisu, dokonanej ustawą z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw (Dz. U. Nr 231, poz. 1547), która weszła w życie z dniem 13 stycznia 2009 r. oraz uzupełnienie regulacji w związku z dodaniem przepisu implementującego dyrektywę 2010/73/WE w odniesieniu do ofert kierowanych do pracowników. Ponadto, w związku z rezygnacją z pojęcia „publiczne proponowanie”, o którym mowa w obecnie obowiązującym art. 3 ustawy o ofercie dokonano odpowiednich zmian w art. 3 w pkt 7 w lit. b oraz w art. 19 w ust. 1 w pkt 3 i 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 7

Przepis stanowi implementację art. 2(4) akapit drugi dyrektywy 2010/73/UE.

Art. 8

Regulacja ta, w ust. 1, stanowi przepis przejściowy wskazujący, że do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe. Ponadto, w ust. 2 wskazano, że za zachowania zaistniałe

przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, sankcję administracyjną wymierza się według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy wymienionej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą byłaby względniejsza dla strony postępowania.

Art. 9

W przepisie tym wskazano sprawy, w stosunku do których będą miały zastosowanie przepisy dotychczasowe, przez czas określony w tym przepisie.

Art. 10

Przewidziano zachowanie czasowo w mocy dotychczasowych przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 10 ust. 7 pkt 2 oraz art. 55 pkt 1 ustawy, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 11

Zakłada się, że ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Wejście w życie projektowanej ustawy nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego. Stosownie do art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240, z późn. zm.), zauważyć należy, iż w wyniku zaproponowanych w projekcie rozwiązań nie dojdzie do zmiany poziomu wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów, w związku z czym nie ma konieczności zamieszczania w projekcie maksymalnego limitu tych wydatków.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) projekt został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego Ministerstwa Finansów – Biuletynu Informacji Publicznej. W trybie przepisów o działalności lobbingsowej żaden z podmiotów nie zgłosił zainteresowania pracami nad projektem.

Stosownie do § 11a uchwały nr 49 Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. Nr 13, poz. 221, z późn. zm.) projekt został również udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji w zakładce Rządowy Proces Legislacyjny.

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) w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych.

Projekt nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039, z późn. zm.).

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Przedmiotem projektowanych w ustawie zmian są kwestie związane z przeprowadzaniem oferty publicznej papierów wartościowych, jak również trybem sprawowania przez Komisję Nadzoru Finansowego nadzoru w powyższym zakresie, stosownie do postanowień dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/73/UE z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniającej dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym.

Niniejszy projekt oddziałuje na emitentów papierów wartościowych, podmioty ubiegające się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym inwestorów oraz na Komisję Nadzoru Finansowego – organ właściwy w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt był przedmiotem konsultacji społecznych, z udziałem organu właściwego w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym – Komisji Nadzoru Finansowego oraz instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego: Narodowego Banku Polskiego, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izby Domów Maklerskich, Związku Maklerów i Doradców, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Bondspot S.A., Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Związku Banków Polskich, Krajowej Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, Krajowej Izby Biegłych Rewidentów, Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

W ramach konsultacji społecznych uwagi do projektu zgłosiła Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

oraz Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami. W dniu 6 czerwca 2012 r. odbyła się konferencja uzgodnieniowa z udziałem przedstawicieli zainteresowanych resortów oraz instytucji biorących udział w uzgodnieniach społecznych, podczas której omówiono zgłoszone uwagi i uzgodniono większość zapisów projektu.

W trakcie konferencji część ze swoich uwag podtrzymali przedstawiciele Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych oraz Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w wyniku czego nie zostały usunięte rozbieżności stanowisk odnośnie do:

- utrzymania występującego obecnie w art. 41 pkt 1 lit. c ustawy o ofercie publicznej (...) wyjątku od obowiązku sporządzania memorandum informacyjnego,
- zawartej w art. 5 projektu propozycji zmiany art. 123 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych w zakresie regulacji odnoszącej się do dematerializacji oraz zapisywania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte na rachunkach papierów wartościowych.

Odnośnie do kwestii nr 1 w ocenie Ministerstwa Finansów trudno znaleźć uzasadnienie dla odrębnego traktowania podmiotów dokonujących oferty publicznej w okolicznościach wskazanych w art. 41 pkt 1. Należy zauważyć, iż zaproponowane w projekcie zmiany wprowadzają w art. 7 ust. 9 m.in. ułatwienia dla emitentów, dokonujących oferty publicznej nieprzekraczającej wartości 2 500 000 euro, w postaci memorandum informacyjnego niepodlegającego zatwierdzeniu przez KNF. W związku z tym uzasadnione jest, aby wszystkie przypadki ofert publicznych spełniających to kryterium zostały ze sobą zrównane poprzez rezygnację z wyjątków przewidzianych w wymienionym art. 41 pkt 1. Ponadto, zaproponowane rozwiązanie polegające na likwidacji wymienionych wyjątków wpłynie korzystnie na spójność wewnętrzną regulacji zawartych w zmienianej ustawie i tym samym na funkcjonowanie tej ustawy w obrocie prawnym.

W zakresie rozbieżności nr 2 w ocenie Ministerstw Finansów zgłoszona przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami propozycja zmiany ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych jest zasadna, gdyż jej wprowadzenie usunie wątpliwości prawne związane z funkcjonowaniem przywoływanego art. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych nie mających formy dokumentów emitowanych przez niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte. Jednocześnie należy zauważyć, że analogiczne rozwiązanie obowiązują już w regulacjach dotyczących obligacji (art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)) oraz bankowych papierów wartościowych (art. 90 ust. 8 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)), z tego też względu postulowana przez Izbę zmiana przyczyni się do zwiększenia spójności systemowej przepisów prawa obowiązujących na rynku finansowym dotyczących dematerializacji i rejestracji papierów wartościowych.

3. 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.

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

Rezygnacja z zatwierdzania memorandum informacyjnego przez organ nadzoru w przypadku oferty do wartości 2 500 000 euro ułatwi pozyskiwanie kapitału przez małe spółki, co pozytywnie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw. Niektóre z proponowanych rozwiązań mogą wpłynąć na wykonywanie działalności gospodarczej i koszty funkcjonowania emitentów papierów wartościowych (np. zawarte w art. 5a, art. 18a, art. 22 ust. 4, art. 27 ust. 2 pkt 2a, art. 53), jednakże z uwagi na to, iż rozwiązania te mają na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego, jego stabilności, bezpieczeństwa oraz przejrzystości i zaufania do tego rynku, a także zapewnienie ochrony interesów jego uczestników, a w szczególności ochrony interesów inwestorów, w ocenie

projektodawcy, nie byłoby uzasadnionym uznanie, iż regulacje te mogłyby prowadzić do pogorszenia warunków prowadzenia działalności na rynku kapitałowym.

5. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny

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

6. Wpływ projektu na rynek pracy

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na rynek pracy.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Wejście w życie ustawy nie pociąga za sobą obciążeń budżetu państwa ani budżetów jednostek samorządu terytorialnego. Koszty związane z realizacją obowiązków obciążają emitentów papierów wartościowych i podmioty ubiegające się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, przy zmniejszonej częstotliwości i zakresu składania wymaganych dokumentów do Komisji Nadzoru Finansowego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

TABELA ZBIEŻNOŚCI

TYTUŁ PROJEKTU:		Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie niektórych innych ustaw			
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH ¹⁾ :		Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/73/UE z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (Dz. Urz. UE L 372 z 11.12.2010, str. 1)			

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ ²⁾					
Jedn. red.	Treść przepisu UE ³⁾	Koniecz- ność wdroże nia T / N	Jedn. red. (*) ustawy zmienia nej	Treść przepisu/ów projektu (*)	Uzasadnienie nie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)
art. 1(1)(a)(i) dyrektywy 2010/73/U E	1(1)(a)(i): (i) lit. h) otrzymuje brzmienie: „h) papierów wartościowych ujętych w ofercie, której całkowita wartość w Unii jest mniejsza niż 5 000 000 EUR, przy czym ograniczenie to oblicza się za okres 12 miesięcy;”;		art. 7 ust. 9	Art. 7: 9. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 2.500.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesiący, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.	
art. 1(1)(a)(ii)	1(1)(a)(ii): (ii) lit. j) otrzymuje brzmienie:		art. 7 ust. 3	Art. 7: 3. Udostępnienia do publicznej wiadomości	

Dyrektywy 2010/73/UE	<p>„j) nieudziałowych papierów wartościowych emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe, w przypadku gdy całkowita wartość oferty w Unii jest mniejsza niż 75 000 000 EUR, przy czym ograniczenie to oblicza się za okres 12 miesięcy, pod warunkiem że takie papiery wartościowe:</p> <p>(i) nie są podporządkowane, zamienne ani wymienne;</p> <p>(ii) nie dają prawa subskrypcji lub nabycia innych typów papierów wartościowych i nie są powiązane z instrumentem pochodnym.”;</p>		pkt 2	<p>prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:</p> <p>1) (...);</p> <p>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, które nie są podporządkowane, zamienne lub wymienne, nie inkorporują prawa do subskrybowania lub nabycia innego rodzaju papierów wartościowych oraz nie są instrumentem bazowym dla papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli w wyniku ich emisji zakładane wpływy brutto emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 75.000.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.</p>	
art. 1(2)(a)(i) Dyrektywy 2010/73/UE,	<p>1(2)(a)(i):</p> <p>(i) lit. e) otrzymuje brzmienie:</p> <p>„e) »inwestorzy kwalifikowani« oznaczają osoby lub podmioty, które są opisane w załączniku II część I pkt 1)–4) dyrektywy 2004/39/WE, oraz osoby lub podmioty traktowane na życzenie jako klienci branżowi zgodnie z załącznikiem II do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (*) lub osoby uznawane za uprawnionych kontrahentów</p>		art. 7 ust. 4 pkt 1 art. 8	<p>Art. 7:</p> <p>4. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna:</p> <p>1) kierowana wyłącznie do klientów profesjonalnych w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;</p> <p>Art. 8. Firmy inwestycyjne i instytucje kredytowe są obowiązane, na wniosek emitenta, udostępniać, informację o klientach</p>	

	zgodnie z art. 24 dyrektywy 2004/39/WE, chyba że wyraziły życzenie traktowania ich jako klientów niebranżowych. Firmy inwestycyjne i instytucje kredytowe na życzenie emitenta informują go o swojej klasyfikacji z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów dotyczących ochrony danych. Firmy inwestycyjne uprawnione do dalszego uznawania obecnych klientów branżowych za takowych zgodnie z art. 71 ust. 6 dyrektywy 2004/39/WE są uprawnieni do traktowania tych klientów jako inwestorów kwalifikowanych zgodnie z niniejszą dyrektywą;			profesjonalnych, obejmującą wskazanie ich firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska, siedziby i adresu lub miejsca zamieszkania i adresu, w celu umożliwienia tym emitentom przeprowadzenia oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 1.	
art. 1(2)(a)(ii) Dyrektywy 2010/73/UE	1(2)(a)(i): (ii) dodaje się litery: t) »spółka o obniżonej kapitalizacji rynkowej« oznacza spółkę notowaną na rynku regulowanym, której średnia kapitalizacja rynkowa wynosi poniżej 100 000 000 EUR na podstawie notowań z końca roku w trzech ostatnich latach kalendarzowych.”;		art. 25 ust. 2 i 3	Art. 25: 2. Małym lub średnim przedsiębiorcą w rozumieniu ust. 1 jest spółka handlowa, która zgodnie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełnia co najmniej dwa z następujących warunków: 1) średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło mniej niż 250 osób; 2) suma aktywów bilansu nie przekracza 43.000.000 euro na dzień bilansowy sprawozdania finansowego; 3) przychody netto ze sprzedaży nie przekraczają 50.000.000 euro. 3. Spółką o obniżonej kapitalizacji rynkowej w rozumieniu ust. 1 jest spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i której średnia kapitalizacja liczona jako średnia arytmetyczna wartości kapitalizacji rynkowej z ostatniego dnia notowań w trzech ostatnich latach kalendarzowych wynosi mniej niż 100.000.000 euro.	
art. 1(2)(b) i art. 1(4)(a)(ii)(1(2)(b): b) uchyla się ust. 2 i 3;		art. 9	Art. 9. 1. Komisja może wystąpić do Komisji Europejskiej z wnioskiem o wydanie decyzji stwierdzającej równowagę ram prawnych i	

<p>drugi i trzeci akapit) Dyrektywy 2010/73/UE</p>	<p>1(4)(a)(ii)(drugi i trzeci akapit):</p> <p>Na żądanie właściwego organu państwa członkowskiego Komisja przyjmuje decyzje o równoważności zgodnie z procedurą, o której mowa w art. 24 ust. 2, stwierdzając, czy ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego zapewniają zgodność rynku regulowanego dozwolonego w tym państwie trzecim z prawnie wiążącymi wymogami, które są – do celów stosowania odstępstwa zgodnie z lit. e) – równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (*), z tytułu III dyrektywy 2004/39/WE i z dyrektywy 2004/109/WE 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 (**), i które podlegają skutecznemu nadzorowi i stosowaniu w tym państwie trzecim. Ten właściwy organ wyjaśnia, dlaczego uważa, że ramy prawne i nadzorcze danego państwa trzeciego mogą być uznane za równoważne, i przekazuje odpowiednie informacje w tym celu.</p> <p>Ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego można uznać za równoważne, jeżeli spełniają co najmniej następujące warunki:</p> <p>(i) rynki podlegają zezwoleniu oraz stałemu skutecznemu nadzorowi i stosowaniu przepisów;</p> <p>(ii) w odniesieniu do rynków istnieją jasne i przejrzyste przepisy dotyczące dopuszczania papierów wartościowych do obrotu, tak aby takie papiery wartościowe mogły być przedmiotem uczciwego, zgodnego z przepisami i skutecznego handlu oraz aby</p>			<p>nadzorczych dotyczących działania rynku regulowanego w państwie niebędącym państwem członkowskim z rynkiem regulowanym, jeżeli przepisy prawa krajowego tego państwa w zakresie podstaw funkcjonowania rynku regulowanego i nadzoru nad nim nie pozostają w sprzeczności z regulacjami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (Dz. Urz. UE L 96 z 12.04.2003, str. 16), tytułu III dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/39/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 263, z późn. zm.) i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/WE 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. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38) oraz są skutecznie stosowane.</p> <p>2. We wniosku, o którym mowa w ust. 1, Komisja wskazuje, że ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego spełniają co najmniej następujące warunki:</p> <p>1) organizowanie obrotu wymaga zezwolenia i obrót ten podlega nadzorowi;</p> <p>2) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu wymaga spełnienia jasnych i przejrzystych warunków zapewniających</p>	
--	--	--	--	---	--

	<p>podlegały swobodnemu obrotowi;</p> <p>(iii) emitenci papierów wartościowych podlegają okresowym i stałym wymogom informacyjnym zapewniającym wysoki poziom ochrony inwestorów; oraz</p> <p>(iv) przejrzystość i wiarygodność rynku są zapewnione przez zapobieganie nadużyciom rynkowym w postaci wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji rynkowej.</p>			<p>swobodny, efektywny i uczciwy obrót tymi papierami wartościowymi;</p> <p>3) emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu podlegają bieżącym i okresowym obowiązkom informacyjnym zapewniającym wystarczającą ochronę inwestorów;</p> <p>4) obowiązujące przepisy prawa zapobiegają nadużyciom rynkowym związanym z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem wymogów informacyjnych, wykorzystywaniem informacji poufnych oraz manipulacją rynkową.</p>	
<p>art. 1(3)(a)(i) Dyrektywy 2010/73/UE</p>	<p>1(3)(a)(i):</p> <p>(i) akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:</p> <p>„2. Obowiązek publikacji prospektu emisyjnego nie ma zastosowania do następujących rodzajów ofert:</p> <p>a) oferty papierów wartościowych skierowanej jedynie do inwestorów kwalifikowanych; i/lub</p> <p>b) oferty papierów wartościowych skierowanej do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani; i/lub</p> <p>c) oferty papierów wartościowych skierowanej do inwestorów, którzy nabywają papiery wartościowe o całkowitej wartości co najmniej 100 000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty; i/lub</p> <p>d) oferty papierów wartościowych, których nominalną jednostkową wartość jest równy co najmniej 100 000 EUR; i/lub</p> <p>e) oferty papierów wartościowych o całkowitej wartości w Unii mniejszej niż 100 000 EUR, przy czym ograniczenie to oblicza się za okres 12 miesięcy.”;</p>		<p>art. 3 ust. 1</p> <p>art. 7 ust. 4 pkt 2, 3 i 5</p>	<p>Art. 3:</p> <p>1. Ofertą publiczną jest udostępnianie, co najmniej 150 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych papierów wartościowych.</p> <p>Art. 7:</p> <p>4. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna:</p> <p>1) (...)</p> <p>2) kierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, co najmniej 100.000 euro;</p> <p>3) papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 100.000 euro w dniu jej ustalenia;</p> <p>4) (...)</p>	

				5) w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 100.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, przeprowadzonych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.	
art. 1(3)(a)(ii)	1(3)(a)(ii): (ii) dodaje się akapit w brzmieniu: „W przypadku takiej późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ostatecznego ich plasowania poprzez pośredników finansowych państwa członkowskie nie wymagają sporządzenia kolejnego prospektu emisyjnego, jeżeli dostępny jest ważny prospekt emisyjny zgodnie z art. 9, a emitent lub osoba odpowiedzialna za sporządzenie takiego prospektu wyraża zgodę na jego wykorzystanie w drodze pisemnej umowy.”;		art. 15a	Art. 15a: 1. Emitent papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, objętych lub nabytych, albo które mają być objęte lub nabyte przez bank, instytucję kredytową, firmę inwestycyjną, zagraniczną firmę inwestycyjną lub konsorcjum tych podmiotów (uczestnicy oferty kaskadowej), może udzielić pisemnej zgody na ich sprzedaż przez te podmioty, w ich imieniu i na ich rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego sporządzonego przez tego emitenta, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia 809/2004. 2. Emitent wypełnia obowiązek, o którym mowa w art. 51, w terminie obowiązywania zgody, o której mowa w ust. 1. Przepis art. 22 ust. 4 pkt 2 stosuje się odpowiednio do uczestników oferty kaskadowej. 3. Dokonywanie przez uczestnika oferty kaskadowej oferty publicznej, o której mowa w ust. 1, następuje w terminach i na warunkach przez niego określonych. 4. Uczestnik oferty kaskadowej dokonujący oferty publicznej udostępnia do publicznej wiadomości, w sposób określony w art. 47 ust. 1, 2 i 5, informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości,	

				<p>rzetelności i kompletności tych informacji oraz informacji zawartych w prospekcie emisyjnym, w brzmieniu określonym w rozporządzeniu 809/2004.</p> <p>5. Uczestnik oferty kaskadowej przekazuje do Komisji informacje, o których mowa w ust. 4, nie później niż na 1 dzień roboczy przed dniem ich udostępnienia do publicznej wiadomości.</p>	
art. 1(4)(a)(i)	<p>1(4)(a)(i):</p> <p>(i) lit. c)–e) otrzymują brzmienie:</p> <p>„c) papierów wartościowych, które są oferowane lub przydzielone lub mają być przydzielone w związku z połączeniem lub podziałem, pod warunkiem że dostępny jest dokument zawierający informacje uznawane przez właściwy organ za równoważne informacjom zawartym w prospekcie emisyjnym, przy uwzględnieniu wymagań przepisów Unii;</p> <p>d) dywidend wypłacanych obecnym akcjonariuszom w formie akcji tej samej klasy co akcje, od których płacone są takie dywidendy, pod warunkiem że dostępny jest dokument zawierający informacje w sprawie liczby i charakteru akcji oraz przyczyn i szczegółów oferty;</p> <p>e) papierów wartościowych oferowanych, przydzielonych lub papierów wartościowych, które zostaną przydzielone obecnym lub byłym dyrektorom lub pracownikom przez ich pracodawcę lub przez przedsiębiorstwo powiązane, pod warunkiem że przedsiębiorstwo ma siedzibę zarządu lub siedzibę statutową w Unii oraz że dostępny jest dokument zawierający informacje w sprawie liczby i charakteru papierów wartościowych oraz przyczyn i szczegółów oferty.”;</p>		<p>Art. 7 ust. 7 pkt 2</p> <p>art. 7 ust. 8 pkt 1</p>	<p>Art. 7:</p> <p>7. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, kierowana:</p> <p>1) (...);</p> <p>2) wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników emitenta w związku z podziałem emitenta.</p> <p>Art. 7:</p> <p>8. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 39 i art. 40, nie wymaga oferta publiczna:</p> <p>1) akcji, stanowiących wypłatę dywidendy z akcji emitenta, przy czym wydawane akcje są tego samego rodzaju co akcje, z których jest wypłacana dywidenda;</p>	

<p>art. 1(4)(a)(i) i (ii)(pierwszy akapit) Dyrektywy 2010/73/U E</p>	<p>1(4)(a)(i): (i) lit. c)–e) otrzymują brzmienie: „c) papierów wartościowych, które są oferowane lub przydzielone lub mają być przydzielone w związku z połączeniem lub podziałem, pod warunkiem że dostępny jest dokument zawierający informacje uznawane przez właściwy organ za równoważne informacjom zawartym w prospekcie emisyjnym, przy uwzględnieniu wymagań przepisów Unii; d) dywidend wypłacanych obecnym akcjonariuszom w formie akcji tej samej klasy co akcje, od których płacone są takie dywidendy, pod warunkiem że dostępny jest dokument zawierający informacje w sprawie liczby i charakteru akcji oraz przyczyn i szczegółów oferty; e) papierów wartościowych oferowanych, przydzielonych lub papierów wartościowych, które zostaną przydzielone obecnym lub byłym dyrektorom lub pracownikom przez ich pracodawcę lub przez przedsiębiorstwo powiązane, pod warunkiem że przedsiębiorstwo ma siedzibę zarządu lub siedzibę statutową w Unii oraz że dostępny jest dokument zawierający informacje w sprawie liczby i charakteru papierów wartościowych oraz przyczyn i szczegółów oferty.”;</p> <p>1(4)(a)(ii)(pierwszy akapit): (ii) dodaje się ustępy w brzmieniu: „Litera e) ma zastosowanie również do spółek zarejestrowanych poza Unią, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu albo na rynku regulowanym, albo na rynku państwa trzeciego. W tym ostatnim przypadku odstępstwo stosuje się, pod warunkiem że</p>		<p>art. 7 ust. 8 pkt 2 i 3</p>	<p>Art. 7: 8. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 39 i art. 40, nie wymaga oferta publiczna: 1) (...); 2) papierów wartościowych emitenta z siedzibą statutową lub siedzibą zarządu na terytorium państwa członkowskiego, kierowana przez tego emitenta lub przez jednostkę powiązaną z emitentem w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.⁵⁾), do aktualnych lub byłych osób zarządzających lub pracowników emitenta lub jednostki powiązanej; 3) papierów wartościowych emitenta zarejestrowanego w państwie niebędącym państwem członkowskim, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w innym systemie obrotu na terytorium tego państwa, wobec którego Komisja Europejska przyjęła decyzję o równoważności, a memorandum informacyjne zostało sporządzone co najmniej w języku angielskim, kierowana przez tego emitenta lub przez jednostkę powiązaną z emitentem w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, do aktualnych lub byłych osób zarządzających lub pracowników emitenta lub jednostki powiązanej.</p>	
--	---	--	--	--	--

	odpowiednie informacje, w tym dokument, o którym mowa w lit. e), są dostępne co najmniej w języku przyjętym w sferze finansów międzynarodowych oraz że Komisja przyjęła decyzję o równoważności w odniesieniu do rynku danego państwa trzeciego.				
art. 1(4)(a)(ii) Dyrektywy 2010/73/UE	1(4)(a)(ii): (ii) dodaje się ustępy w brzmieniu: „Litera e) ma zastosowanie również do spółek zarejestrowanych poza Unią, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu albo na rynku regulowanym, albo na rynku państwa trzeciego. W tym ostatnim przypadku odstępstwo stosuje się, pod warunkiem że odpowiednie informacje, w tym dokument, o którym mowa w lit. e), są dostępne co najmniej w języku przyjętym w sferze finansów międzynarodowych oraz że Komisja przyjęła decyzję o równoważności w odniesieniu do rynku danego państwa trzeciego. Na żądanie właściwego organu państwa członkowskiego Komisja przyjmuje decyzje o równoważności zgodnie z procedurą, o której mowa w art. 24 ust. 2, stwierdzając, czy ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego zapewniają zgodność rynku regulowanego dozwolonego w tym państwie trzecim z prawnie wiążącymi wymogami, które są – do celów stosowania odstępstwa zgodnie z lit. e) – równoważne wymogom wynikającym z dyrektywy 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (*), z tytułu III dyrektywy 2004/39/WE i z dyrektywy 2004/109/WE z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o		art. 40 ust. 1 art. 9	Art. 40: 1. Memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39, sporządza się w języku polskim, z zastrzeżeniem art. 7 ust. 8 pkt 3. Art. 9. 1. Komisja może wystąpić do Komisji Europejskiej z wnioskiem o wydanie decyzji stwierdzającej równoważność ram prawnych i nadzorczych dotyczących działania rynku regulowanego w państwie niebędącym państwem członkowskim z rynkiem regulowanym, jeżeli przepisy prawa krajowego tego państwa w zakresie podstaw funkcjonowania rynku regulowanego i nadzoru nad nim nie pozostają w sprzeczności z regulacjami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z dnia 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) (Dz. Urz. UE L 96 z 12.04.2003, str. 16), tytułu III dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/39/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 263, z późn. zm.) i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i	

	<p>emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (**) i które podlegają skutecznemu nadzorowi i stosowaniu w tym państwie trzecim. Ten właściwy organ wyjaśnia, dlaczego uważa, że ramy prawne i nadzorcze danego państwa trzeciego mogą być uznane za równoważne, i przekazuje odpowiednie informacje w tym celu.</p> <p>Ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego można uznać za równoważne, jeżeli spełniają co najmniej następujące warunki:</p> <p>(i) rynki podlegają zezwoleniu oraz stałemu skutecznemu nadzorowi i stosowaniu przepisów;</p> <p>(ii) w odniesieniu do rynków istnieją jasne i przejrzyste przepisy dotyczące dopuszczania papierów wartościowych do obrotu, tak aby takie papiery wartościowe mogły być przedmiotem uczciwego, zgodnego z przepisami i skutecznego handlu oraz aby podlegały swobodnemu obrotowi;</p> <p>(iii) emitenci papierów wartościowych podlegają okresowym i stałym wymogom informacyjnym zapewniającym wysoki poziom ochrony inwestorów; oraz</p> <p>(iv) przejrzystość i wiarygodność rynku są zapewnione przez zapobieganie nadużyciom rynkowym w postaci wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji rynkowej.</p>			<p>Rady 2004/109/WE 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. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38) oraz są skutecznie stosowane.</p> <p>2. We wniosku, o którym mowa w ust. 1, Komisja wskazuje, że ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego spełniają co najmniej następujące warunki:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) organizowanie obrotu wymaga zezwolenia i obrót ten podlega nadzorowi; 2) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu wymaga spełnienia jasnych i przejrzystych warunków zapewniających swobodny, efektywny i uczciwy obrót tymi papierami wartościowymi; 3) emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu podlegają bieżącym i okresowym obowiązkom informacyjnym zapewniającym wystarczającą ochronę inwestorów; 4) obowiązujące przepisy prawa zapobiegają nadużyciom rynkowym związanym z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem wymogów informacyjnych, wykorzystywaniem informacji poufnych oraz manipulacją rynkową. 	
<p>art. 1(4)(b) Dyrektywy 2010/73/U E</p>	<p>1(4)(b): b) w ust. 2 lit. d) otrzymuje brzmienie: „d) papierów wartościowych, które są oferowane lub przydzielone lub mają być przydzielone w związku z przejęciem lub podziałem, pod warunkiem że dostępny jest dokument zawierający informacje uznawane przez właściwy organ za równoważne</p>		<p>art. 7 ust. 14 pkt 2</p>	<p>Art. 7: 14. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, nie wymaga dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, które są lub były przedmiotem</p>	

	informacjom zawartym w prospekcie emisyjnym, z uwzględnieniem wymagań przepisów Unii;”;			oferty kierowanej: 1) (...) 2) wyłącznie do akcjonariuszy lub wspólników emitenta w związku z podziałem emitenta.	
art. 1(5)(a)(i) Dyrektywy 2010/73/UE i art. 1(2)(a)(ii):	<p>1(5)(a)(i): (i) w akapicie pierwszym część wprowadzająca otrzymuje brzmienie: „2. Prospekt emisyjny zawiera informacje dotyczące emitenta i papierów wartościowych objętych publiczną ofertą lub papierów wartościowych, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Zawiera on również podsumowanie, w którym w sposób zwięzły i nietechnicznym językiem przedstawia się kluczowe informacje w języku, w którym pierwotnie sporządzono prospekt emisyjny. Format i treść podsumowania prospektu emisyjnego zawierają, w połączeniu z prospektem, odpowiednie informacje na temat podstawowych elementów danych papierów wartościowych, mające pomagać inwestorom w podejmowaniu decyzji o inwestycji w takie papiery wartościowe.</p> <p>Podsumowanie jest sporządzane we wspólnym formacie w celu ułatwienia porównywalności podsumowań podobnych papierów wartościowych, a jego treść powinna obejmować kluczowe informacje dotyczące danych papierów wartościowych mające pomagać inwestorom w podejmowaniu decyzji o inwestycji w takie papiery wartościowe. Podsumowanie zawiera również następujące ostrzeżenie:”;</p> <p>1(2)(a)(ii): (ii) dodaje się następujące litery: „s) »kluczowe informacje« oznaczają istotne i odpowiednio ustrukturyzowane informacje, które należy przekazywać inwestorom, aby</p>		art. 23	Art. 23. Dokument podsumowujący oraz podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu obejmuje kluczowe informacje przedstawione w sposób zwięzły i bez sformułowań technicznych, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia 809/2004.	

	<p>umożliwić im zrozumienie charakteru emitenta, gwaranta i papierów wartościowych, które są im oferowane lub dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym, i związanego z nimi ryzyka, oraz – bez uszczerbku dla art. 5 ust. 2 lit. b) – podjęcie decyzji, które oferty papierów wartościowych rozważać dalej. W świetle oferty oraz danych papierów wartościowych, kluczowe informacje obejmują następujące elementy:</p> <p>(i) krótki opis ryzyka wraz z podstawową charakterystyką emitenta i wszelkich gwarantów, w tym aktywów, pasywów i sytuacji finansowej;</p> <p>(ii) krótki opis ryzyka wraz z istotną charakterystyką inwestycji w ten papier wartościowy, w tym wszelkich praw związanych z papierami wartościowymi;</p> <p>(iii) ogólne warunki oferty, w tym szacowany koszt, jakim emitent lub oferujący obciążają inwestora;</p> <p>(iv) szczegółowe informacje na temat dopuszczenia do obrotu;</p> <p>(v) przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych;</p>				
<p>art. 1(5)(a)(ii) Dyrektywy 2010/73/UE</p>	<p>1(5)(a)(ii): (ii) akapit drugi otrzymuje brzmienie: „Gdy prospekt emisyjny odnosi się do dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym nieudziałowych papierów wartościowych o nominałach co najmniej 100 000 EUR, nie ma obowiązku sporządzenia podsumowania, chyba że wymaga tego państwo członkowskie zgodnie z art. 19 ust. 4.”;</p>		<p>art. 21 ust. 3</p>	<p>Art. 21: 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 w dniu podjęcia uchwały o ich emisji</p>	

				wynosi co najmniej 100.000 euro.	
art. 1(5)(b) Dyrektywy 2010/73/U E	art. 1(5)(b): b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Emitent, oferujący lub osoba wnosząca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może sporządzić prospekt emisyjny jako pojedynczy dokument lub oddzielne dokumenty. Prospekt emisyjny złożony z oddzielnych dokumentów dzieli wymagane informacje na dokument rejestracyjny, notę o papierach wartościowych i podsumowanie. Dokument rejestracyjny zawiera informacje odnoszące się do emitenta. Nota o papierach wartościowych zawiera informacje dotyczące papierów wartościowych będących przedmiotem publicznej oferty lub papierów wartościowych, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.”;		art. 34	Art. 34. Przepisy art. 31–33 stosuje się odpowiednio do poszczególnych dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, przy czym za zatwierdzony prospekt emisyjny sporządzony w formie zestawu dokumentów uważa się zatwierdzony dokument rejestracyjny oraz dokument ofertowy i dokument podsumowujący dotyczące papierów wartościowych objętych takim prospektem emisyjnym.	
art. 1(9)(b) Dyrektywy 2010/73/U E	art. 1(9)(b): „4. Przedstawiony do zatwierdzenia i zatwierdzony uprzednio dokument rejestracyjny, o którym mowa w art. 5 ust. 3, ważny jest przez okres nie dłuższy niż 12 miesięcy. Dokument rejestracyjny z załączoną notą o papierach wartościowych i podsumowaniem, uaktualniony zgodnie z art. 12 ust. 2 lub art. 16, uważa się za ważny prospekt emisyjny.”			Obowiązujący art. 49 ust. 2 nowelizowanej ustawy.	
art. 1(5)(c) Dyrektywy 2010/73/U E	1(5)(c): c) w ust. 4 akapit trzeci otrzymuje brzmienie: „Gdy ostateczne warunki oferty nie są ujęte ani w podstawowym prospekcie emisyjnym, ani w suplemencie, są one udostępniane inwestorom, przedkładane właściwemu organowi macierzystego państwa członkowskiego i komunikowane przez emitenta właściwemu organowi przyjmującego państwa		art. 24 ust. 1	Art. 24: 1. W przypadku gdy prospekt emisyjny podstawowy, zaktualizowany zgodnie z art. 51, nie zawiera informacji o szczegółowych warunkach poszczególnych ofert, emitent lub sprzedający przekazuje do Komisji i do organu nadzoru państwa przyjmującego emitenta informację o szczegółowych warunkach każdej oferty oraz udostępnia ją do publicznej	

	członkowskiego (przyjmujących państw członkowskich), tak szybko jak to wykonalne po przygotowaniu poszczególnych publicznych ofert i w miarę możliwości przed rozpoczęciem publicznej oferty lub dopuszczenia do obrotu. Ostateczne warunki obejmują jedynie informacje związane z notą o papierach wartościowych i nie są wykorzystywane do uzupełnienia podstawowego prospektu emisyjnego. W takich przypadkach zastosowanie ma art. 8 ust. 1 lit. a.”;			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, art. 26 i art. 33 rozporządzenia 809/2004. Do informacji o szczegółowych warunkach oferty przekazywanych w tym trybie nie stosuje się wymogów wynikających z art. 51.	
art. 1(6) dyrektywy 2010/73/W E	1(6): 6) w art. 6 ust. 2 akapit drugi otrzymuje brzmienie: „Państwa członkowskie zapewniają jednak, aby żadna osoba nie ponosiła odpowiedzialności cywilnej wyłącznie na podstawie podsumowania, w tym jego tłumaczenia, chyba że jest ono wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami prospektu emisyjnego lub nie dostarcza w zestawieniu z pozostałymi częściami prospektu emisyjnego kluczowych informacji mających pomagać inwestorom przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w takie papiery wartościowe. Podsumowanie zawiera wyraźne ostrzeżenie w tym zakresie.”;		art. 98 ust. 2	Art. 98: 2. Informacje zawarte w kluczowych informacjach dla inwestorów, w tym ich tłumaczenie, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że wprowadzają one w błąd, są nieprawdziwe lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego.	
art. 1(8)(b) Dyrektywy 2010/73/U E	1(8) b) dodaje się następujący ustęp: „3a. Jeżeli gwarantem papierów wartościowych jest państwo członkowskie, emitent, oferujący lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym mogą przy sporządzaniu prospektu emisyjnego zgodnie z art. 1 ust. 3 pominąć informacje o takim gwarancie.”;			Brak potrzeby wdrożenia – wskazana dyspozycja została zawarta w znowelizowanym rozporządzeniu 809/2004.	
art. 1(9)(a)	1(9)(a):		art. 49	Art. 49:	

Dyrektywy 2010/73/UE	a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Prospekt emisyjny ważny jest przez 12 miesięcy od zatwierdzenia w przypadku publicznych ofert lub dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że prospekt emisyjny został uzupełniony o suplementy wymagane na podstawie art. 16.”;		ust. 1	1. Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, z zastrzeżeniem ust. 1a i 1b.	
art. 1(9)(b) Dyrektywy 2010/73/UE	art. 1(9)(b): „4. Przedstawiony do zatwierdzenia i zatwierdzony uprzednio dokument rejestracyjny, o którym mowa w art. 5 ust. 3, ważny jest przez okres nie dłuższy niż 12 miesięcy. Dokument rejestracyjny z załączoną notą o papierach wartościowych i podsumowaniem, uaktualniony zgodnie z art. 12 ust. 2 lub art. 16, uważa się za ważny prospekt emisyjny.”		Art. 34	Art. 34: Przepisy art. 31–33 stosuje się odpowiednio do poszczególnych dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2, przy czym za zatwierdzony prospekt emisyjny sporządzony w formie zestawu dokumentów uważa się zatwierdzony dokument rejestracyjny oraz dokument ofertowy i dokument podsumowujący dotyczące papierów wartościowych objętych takim prospektem emisyjnym.	
art. 1(10) Dyrektywy 2010/73/UE	1(10): 10) uchyla się art. 10;		uchylenie art. 65		
art. 1(12) Dyrektywy 2010/73/UE	1(12): 12) w art. 12 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W takim przypadku nota o papierach wartościowych zawiera informacje, które zwykle przedstawione są w dokumencie rejestracyjnym, jeżeli doszło do istotnej zmiany lub nowych sytuacji, które mogą wpłynąć na ocenę dokonywaną przez inwestorów po zatwierdzeniu ostatniego uaktualnienia dokumentu rejestracyjnego lub któregośkolwiek suplementu przewidzianego w art. 16. Nota o papierach wartościowych i podsumowanie podlegają osobnemu zatwierdzeniu.”;		art. 30 ust. 2	Art. 30: 2. Do dokumentu ofertowego, o którym mowa w ust. 1, dołącza się informacje o istotnych czynnikach, okolicznościach lub zdarzeniach mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu dokumentu rejestracyjnego lub jego zaktualizowaniu zgodnie z art. 51, lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po zatwierdzeniu lub zaktualizowaniu.	
art. 1(14)(a)	1(14)(a): a) w ust. 2:		art. 47 ust. 1	Art. 47: 1. Emitent lub sprzedający ma obowiązek	

Dyrektywy 2010/73/UE	<p>(i) w akapicie pierwszym lit. c) otrzymuje brzmienie: „c) w formie elektronicznej na stronie internetowej emitenta lub, jeżeli ma to zastosowanie, na stronach internetowych pośredników finansowych plasujących lub sprzedających papiery wartościowe, w tym upoważnionych płatników; lub”;</p> <p>(ii) akapit drugi otrzymuje brzmienie: „Państwa członkowskie wymagają od emitentów lub osób odpowiedzialnych za sporządzenie prospektu emisyjnego, publikujących prospekty emisyjne zgodnie z lit. a) lub b), aby opublikowali prospekt emisyjny również w formie elektronicznej zgodnie z lit. c).”;</p>			<p>udostępnić prospekt emisyjny do publicznej wiadomości, według własnego wyboru, na stronie internetowej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) emitenta; 2) firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym; 3) spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu; 4) organu nadzoru państwa macierzystego emitenta - w przypadku emitentów, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym. 	
art. 1(16) Dyrektywy 2010/73/UE	<p>1(16): 16) art. 16 otrzymuje brzmienie: „<i>Artykuł 16</i> Suplementy do prospektu emisyjnego</p> <p>1. Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które powstały lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem prospektu emisyjnego a ostatecznym zamknięciem publicznej oferty lub, w odpowiednim przypadku, rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, umieszcza się w suplemencie do prospektu emisyjnego. Taki suplement jest zatwierdzany w ten sam sposób w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych i publikowany zgodnie z co najmniej takimi samymi regułami jak zastosowane do pierwotnego prospektu emisyjnego w momencie jego publikacji. W</p>		<p>art. 51 ust. 1</p> <p>art. 51a</p>	<p>Art. 51:</p> <p>1. Emitent oraz sprzedający jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego.</p> <p>Art. 51a:</p> <p>1. 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</p>	

	<p>razie potrzeby do podsumowania i jego tłumaczeń również dodaje się suplement w celu uwzględnienia nowych informacji zawartych w suplemencie do prospektu emisyjnego.</p> <p>2. Jeżeli prospekt emisyjny odnosi się do publicznej oferty papierów wartościowych, inwestorzy, którzy zgodzili się już na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed publikacją suplementu, mają prawo do wycofania swojej zgody, które mogą wykonać w terminie dwóch dni roboczych od publikacji suplementu, pod warunkiem że każdy nowy czynnik, błąd lub niedokładność, o których mowa w ust. 1, zaistniały przed ostatecznym zamknięciem publicznej oferty i wydaniem papierów wartościowych. Termin ten może zostać przedłużony przez emitenta lub oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody jest wskazany w suplemencie.”;</p>			<p>skutków prawnych złożonego zapisu.</p> <p>2. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile emitent lub sprzedający nie wyznaczy terminu dłuższego.</p> <p>3. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.</p> <p>4. Emitent lub sprzedający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.</p>	
<p>art. 1(17) Dyrektywy 2010/73/U E</p>	<p>art. 1(17): 17) art. 18 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego powiadamia, na wniosek emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego, w terminie trzech dni roboczych od otrzymania takiego wniosku lub (jeżeli wniosek został przedstawiony łącznie z projektem prospektu emisyjnego) w terminie jednego dnia roboczego od zatwierdzenia prospektu</p>		<p>art. 36 ust. 2</p>	<p>Art. 36: 2. W przypadku gdy wniosek, o którym mowa w ust. 1, jest składany: 1) jednocześnie z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego - Komisja przekazuje zaświadczenie wskazanemu właściwemu organowi nadzoru w państwie przyjmującym emitenta oraz emitentowi lub sprzedającemu w terminie 1 dnia roboczego od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego; 2) po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego - Komisja przekazuje zaświadczenie wskazanemu</p>	

	emisyjnego właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego, przekazując świadectwo zatwierdzenia potwierdzające, że prospekt emisyjny został sporządzony zgodnie z niniejszą dyrektywą oraz egzemplarz takiego prospektu emisyjnego. Jeżeli ma to zastosowanie, do takiego powiadomienia załącza się tłumaczenie podsumowania sporządzone w ramach obowiązków emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego. Taka sama procedura jest przestrzegana w przypadku każdego suplementu do prospektu emisyjnego. Informacja o świadectwie zatwierdzenia jest przekazywana również emitentowi lub osobie odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego, w tym samym czasie co właściwym organom przyjmującego państwa członkowskiego.”;			organowi nadzoru w państwie przyjmującym emitenta oraz emitentowi lub sprzedającemu w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania wniosku.	
art. 1(18) Dyrektywy 2010/73/U E	1(18): 18) art. 19 ust. 4 otrzymuje brzmienie: „4. Gdy wnioskuje się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nieudziałowych papierów wartościowych o nominale jednostkowym co najmniej 100 000 EUR w jednym państwie członkowskich lub ich większej liczbie, prospekt emisyjny sporządza się albo w języku dopuszczonym przez właściwe organy rodzimych i przyjmujących państw członkowskich, albo w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów, według wyboru odpowiednio emitenta, oferującego lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu. Państwa członkowskie mogą zdecydować, że ich ustawodawstwo krajowe wymagać będzie, aby podsumowanie sporządzone zostało w ich języku(-ach) urzędowym(-ych).”;		art. 46 ust. 2	Art. 46: 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 100.000 euro w dniu 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 sprzedającego. W takim przypadku emitent lub sprzedający 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.	
art. 2(1) Dyrektywy 2010/73/U E	<p>W dyrektywie 2004/109/WE wprowadza się następujące zmiany:</p> <p>1) w art. 2 ust. 1 lit. i) ppkt (i) otrzymuje brzmienie:</p> <p>„(i) w przypadku emitenta dłużnych papierów wartościowych o nominale jednostkowym poniżej 1 000 EUR lub emitenta akcji:</p> <p>— zarejestrowanego w Unii – państwo członkowskie, w którym znajduje się jego statutowa siedziba,</p> <p>— zarejestrowanego w państwie trzecim – państwo członkowskie, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. m) ppkt (iii) dyrektywy 2003/71/WE. Definicję »macierzystego« państwa członkowskiego stosuje się wobec dłużnych papierów wartościowych w walucie innej niż euro, pod warunkiem że ich nominal jednostkowy w dniu emisji wynosi mniej niż 1 000 EUR, chyba że jest on niemal równy 1 000 EUR;”;</p>			Art. 2(1) Dyrektywy 2010/73/UE nie wymaga implementowania bowiem zmiana dokonana dyrektywą w tym zakresie odsyła do już implementowanych przepisów dyrektywy 2003/71/WE.	
art. 2 (3) Dyrektywy 2010/73/U E	<p>art. 18 ust. 3 otrzymuje brzmienie:</p> <p>„3. Jeżeli do wzięcia udziału w zgromadzeniu mają zostać zaproszeni tylko posiadacze dłużnych papierów wartościowych o nominale jednostkowym równym co najmniej 100 000 EUR lub, w przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż euro, o nominale jednostkowym równym w dniu emisji co najmniej równowartości 100 000 EUR, na miejsce takiego spotkania emitent może wybrać dowolne państwo członkowskie, pod warunkiem że wszystkie urzędnicy i informacje niezbędne do umożliwienia posiadaczom takich papierów wykonania ich praw są w tym państwie członkowskim dostępne.</p>			Brak konieczności implementacji. W polskim porządku prawnym brak jest instytucji, do której odnosi się wskazany przepis dyrektywy.	

	Wybór, o którym mowa w akapicie pierwszym, ma również zastosowanie do posiadaczy dłużnych papierów wartościowych o nominale jednostkowym równym co najmniej 50 000 EUR lub, w przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż euro, o nominale jednostkowym równym w dniu emisji co najmniej równowartości 50 000 EUR, które zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Unii przed dniem 31 grudnia 2010 r., dopóki takie dłużne papiery wartościowe są w obiegu, pod warunkiem że wszystkie urządzenia i informacje niezbędne do umożliwienia posiadaczom takich papierów wykonania ich praw są dostępne w państwie członkowskim wybranym przez emitenta.”;				
art. 2 (4) Dyrektywy 2010/73/UE	art. 2 (4): 4) art. 20 ust. 6 otrzymuje brzmienie: 6. W drodze odstępstwa od ust. 1–4, jeżeli papiery wartościowe o nominale jednostkowym równym co najmniej 100 000 EUR lub, w przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż euro, o nominale jednostkowym równym w dniu emisji co najmniej równowartości 100 000 EUR, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie, informacje regulowane podawane są do wiadomości publicznej w języku akceptowanym przez właściwe organy macierzystego i przyjmującego państwa członkowskiego lub w języku przyjętym w sferze finansów międzynarodowych, przy czym wybór należy do emitenta lub do osoby, która bez zgody emitenta zwróciła się z wnioskiem o dopuszczenie papierów do obrotu.		art. 56c	Art. 56c. W przypadku papierów wartościowych denominowanych w euro o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej w dniu emisji co najmniej 100.000 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 100.000 euro, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1, sporządza się, według wyboru emitenta, w języku wymaganym przez państwo macierzyste oraz w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim.	
art. 2(4) akapit	art. 2 (4) akapit drugi:		Art. 7 ustawy	Art. 7. Emitenci papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w	

drugi Dyrektywy 2010/73/UE	Odstępstwo, o którym mowa w akapicie pierwszym ma również zastosowanie do dłużnych papierów wartościowych o nominale jednostkowym równym co najmniej 50 000 EUR lub, w przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż euro, o nominale jednostkowym równym w dniu emisji co najmniej równoważności 50 000 EUR, które zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie przed dniem 31 grudnia 2010 r., dopóki takie dłużne papiery wartościowe są w obiegu.”.		zmieniającej	euro o jednostkowej wartości nominalnej równej co najmniej 50.000 euro lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w walucie innej niż euro, o jednostkowej wartości nominalnej stanowiącej w dniu emisji równoważność co najmniej 50.000 euro, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym co najmniej w jednym państwie członkowskim przed dniem 31 grudnia 2010 r., do czasu gdy są przedmiotem obrotu na tym rynku, informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy wymienionej w art. 1, sporządzają, według wyboru emitenta, w języku wymaganym przez państwo macierzyste oraz w językach wymaganych przez państwa przyjmujące albo w języku angielskim.	

¹⁾ w wypadku projektu usuwającego naruszenie Komisji należy wpisać nr naruszenia, zaś w wypadku wykonywania orzeczeń Trybunału Sprawiedliwości (czy to w trybie prejudycjalnym czy skargowym) należy podać datę wyroku i sygnaturę sprawy

²⁾ tabelę zbieżności dla przepisów Unii Europejskiej można wygenerować przy pomocy systemu e-step (www.e-step.pl/urzednik). W wypadku konieczności dodania uzasadnienia dla przekroczenia minimum europejskiego należy dodać odpowiednią kolumnę

³⁾ w tej części należy wskazać przepisy dyrektywy, decyzji ramowej, przepisy prawa UE, których naruszenie wskazała Komisja lub których wykładni dokonał Trybunał Sprawiedliwości

⁴⁾ w tej części należy wskazać wszystkie przepisy projektu aktu prawnego, które nie zostały wymienione w pierwszej części tabeli. Ze względu na konieczność ograniczenia projektów implementujących prawo UE do przepisów wyłącznie i ściśle dostosowawczych przepisy wykraczające poza ten zakres powinny mieć charakter wyjątkowy i być opatrzone uzasadnieniem konieczności ich wprowadzenia .

(*) jeżeli do wdrożenia danego przepisu UE potrzebne jest oprócz przepisu przenoszącego treść, także wprowadzenie przepisów zapewniających stosowanie (np. przepisy proceduralne, przepisy karne itp.), w tabeli powinny znaleźć się wszystkie te przepisy wraz z oznaczeniem ich jednostek redakcyjnych

(**) w wypadku wprowadzenia przepisów, które przekraczają minimum ustanowione przepisami UE (o ile jest to dopuszczalne) konieczne jest uzasadnienie zastosowania takiej normy

24/10/BS



Warszawa, 19 października 2012 r.

Minister
Spraw Zagranicznych

DPUE - 920 - 610 - 12/pk/4

Sm-1954
dot.: RM-10-109-12 z 18.10.2012 r.

Pan
Maciej Berek
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 oraz niektórych innych ustaw wyrażona na podstawie art. 13 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 4 września 1997 r. o działach administracji rządowej (Dz. U. z 2007 r. Nr 65, poz. 437 z późn. zm.) przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej

Szanowny Panie Ministrze,

w związku z przedłożonym projektem ustawy pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Jednocześnie zwracam również uwagę, że w dniu 1 lipca 2012 r. upłynął termin transpozycji do polskiego porządku prawnego przepisów dyrektywy 2010/73/UE w sprawie prospektu emisyjnego. W związku z tym projekt ustawy powinien być pilnie przyjęty.

Z poważaniem

W/2

PODSEKRETARZ STANU

Jerzy Pomianowski

Do wiadomości:
Pan Jan Vincent-Rostowski
Minister Finansów

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz. 836 i 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) wzór zawiadomienia, o którym 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 którego 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 przekazane w zawiadomieniu, o którym 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 teleinformatycznego danych przekazanych w zawiadomieniu, o którym mowa w § 3 i 4.

4. Wpisu do ewidencji dokonuje się w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym 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 zawiadomienia, zawierającego dane mające odpowiednie zastosowanie do emitenta, którego wzór stanowi załącznik nr 1 do rozporządzenia.

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 listopada 2011 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 248, poz. 1481).

§ 4. W przypadku papierów wartościowych i instrumentów finansowych, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. b, wpisu do ewidencji dokonuje się na podstawie zawiadomienia, zawierającego 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, którego wzór stanowi załącznik nr 2 do rozporządzenia.

§ 5. 1. W przypadku papierów wartościowych:

- 1) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym z zastrzeżeniem warunku lub
- 2) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu z zastrzeżeniem warunku – w zawiadomieniu, o którym 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 po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.²⁾

MINISTER FINANSÓW

²⁾ Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 5 lutego 2009 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 28, poz. 175), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 10 ust. 1 ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...).

**Załączniki
do rozporządzenia
Ministra Finansów
z dnia ..., (poz. ...)**

Załącznik nr 1

**WZÓR ZAWIADOMIENIA, DOTYCZĄCEGO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ, NA PODSTAWIE KTÓREGO
KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO DOKONUJE WPISU DO EWIDENCJI**

- 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 (serii) 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 prospektu emisyjnego:
.....
 - b) data stwierdzenia przez Komisję równoważności memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy, albo zatwierdzenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy:
.....
 - c) podstawa prawna braku obowiązku udostępniania prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości:
.....
- 7) wskazanie, czy papiery wartościowe były przedmiotem subskrypcji w trybie oferty publicznej czy sprzedaży w trybie oferty publicznej:
.....
- 8) liczba papierów wartościowych:
 - a) będących przedmiotem oferty publicznej:
.....
 - b) skutecznie subskrybowanych lub sprzedanych:
.....

9) cena emisyjna lub cena sprzedaży papierów wartościowych:

.....

10) data rozpoczęcia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych:

.....

11) data przydziału papierów wartościowych:

.....

12) informacja o dojściu oferty do skutku:

.....

WZÓR ZAWIADOMIENIA, DOTYCZĄCEGO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NIEBĘDĄCYCH PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, DOPUSZCZONYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU, NA PODSTAWIE KTÓREGO KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO DOKONUJE WPISU DO EWIDENCJI

- 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 (serii) lub nazwy papierów wartościowych albo instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi:
.....
- 4) jednostkowa wartość nominalna oraz cena emisyjna papierów wartościowych, a w przypadku certyfikatów inwestycyjnych – cena emisyjna:
.....
- 5) data podjęcia przez właściwy organ emitenta decyzji o emisji papierów wartościowych, a w przypadku instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi – 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 objętych zawiadomieniem do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu:
.....
- 6) odpowiednio:
 - a) data zatwierdzenia prospektu emisyjnego:
.....
 - b) data zatwierdzenia przez Komisję warunków obrotu:
.....
 - c) data stwierdzenia przez Komisję równoważności memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy, albo zatwierdzenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy:
.....
 - c) podstawa prawna braku obowiązku udostępniania prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości:
.....

- 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, objętych zawiadomieniem (oddzielnie dla każdej emisji, serii lub nazwy papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi), lub informacja o braku możliwości podania powyższej liczby:
.....
- 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:
.....

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia ma na celu 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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz. 836) zwanej dalej „ustawą o ofercie”.

Projektowane rozporządzenie zastąpi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 5 lutego 2009 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 28, poz. 175), które zgodnie z projektowaną zmianą ustawy o ofercie może zachować moc nie dłużej niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie tej zmiany.

Przyjęte w projekcie rozporządzenia regulacje zasadniczo nie różnią się od zawartych w wymienionym aktualnie obowiązującym rozporządzeniu Ministra Finansów. Zmiany w stosunku do regulacji obowiązującej zostały wprowadzone w załącznikach do rozporządzenia. Konieczność wydania nowego rozporządzenia wynika z projektowanej zmiany brzmienia art. 10 ust. 3 – 5 ustawy o ofercie, która przewiduje, że termin przekazania zawiadomienia, na podstawie którego KNF dokonuje wpisu do ewidencji będzie liczony od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej. Od tego bowiem dnia emitent lub sprzedający jest w stanie ustalić ostateczną liczbę papierów wartościowych, które zostały objęte (nabyte) w ofercie publicznej.

Ponadto, projektowane rozporządzenie uwzględnia przepisy dotyczące memorandum, o którym mowa w dodawanym do projektowanej zmiany ustawy o ofercie art. 38b.

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, wzór zawiadomienia, na podstawie którego Komisja Nadzoru Finansowego 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.

Projektowane przepisy mają na celu umożliwienie m.in. prawidłowego wykonywania zadań przez Komisję w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym oraz zapewnienie podstawowych danych o instrumentach finansowych 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.

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 przydziale papierów wartościowych 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.

Zakłada się, że przepisy projektowanego rozporządzenia wejdą w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

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

Stosownie do § 11a uchwały nr 49 Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. Nr 13, poz. 221, z późn. zm.) projekt zostanie również udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji w zakładce Rządowy Proces Legislacyjny.

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) w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych.

Projekt rozporządzenia nie zawiera norm technicznych w rozumieniu przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039 oraz z 2004 r. Nr 65, poz. 597), w związku z czym nie podlega notyfikacji.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

OCENA SKUTKÓW REGULACJI (OSR)

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowane rozporządzenie oddziaływać będzie na emitentów papierów wartościowych i podmioty ubiegające się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu oraz na Komisję Nadzoru Finansowego – organ właściwy w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym.

2. Konsultacje społeczne

Projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, z udziałem instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, w których, jak się przewiduje, będą uczestniczyć m.in.: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., BondSpot S.A., Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, Związek Banków Polskich, Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Maklerów i Doradców i Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

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

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

4. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

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

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i rozwój przedsiębiorczości oraz na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

6. Wpływ regulacji na sytuację i rozwój regionalny

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na sytuację i rozwój regionalny.

7. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia

w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 38b ust. 1, art. 39 ust. 1 oraz art. 41 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Na podstawie art. 55 pkt 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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz. 836 i poz. ...) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1
Przepisy ogólne**

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, zwane dalej „memorandum”, o którym mowa w art. 38b ust. 1, art. 39 ust. 1 oraz art. 41 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.

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

- 1) ustawie – 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.²⁾);
- 3) ustawie o KRS – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.³⁾);

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 listopada 2011 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 248, poz. 1481).

²⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2009 r. Nr 157, poz. 1241 i Nr 165, poz. 1316, z 2010 r. Nr 47, poz. 278, z 2011 r. Nr 102, poz. 585 i Nr 199, poz. 1175 oraz z 2012 r. poz. 855.

³⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2008 r. Nr 141, poz. 888, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 53, poz. 434 i Nr 157, poz. 1241, z 2010 r. Nr 28, poz. 146 i Nr 96, poz. 620 oraz z 2011 r. Nr 92, poz. 531, Nr 112, poz. 654, Nr 142, poz. 828, Nr 144, poz. 851 i Nr 232, poz. 1378.

- 4) 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.⁴⁾);
- 5) Kodeksie karnym – rozumie się przez to ustawę z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.⁵⁾);
- 6) 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.⁶⁾);
- 7) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859);
- 8) podmiocie zagranicznym – rozumie się przez to podmiot mający siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będący osobą prawną, osobą fizyczną albo jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
- 9) jednostce władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostce samorządu terytorialnego – rozumie się przez to gminę, powiat i województwo, związki tych jednostek lub wydzieloną finansowo i organizacyjnie, na podstawie przepisów kraju pochodzenia, jednostkę samorządu terytorialnego, która może zaciągać zobowiązania na własny rachunek i we własnym imieniu;
- 10) podmiocie oferującym – rozumie się przez to podmiot, który oferuje papiery wartościowe w ramach oferty publicznej;
- 11) jednostce dominującej – rozumie się przez to jednostkę dominującą w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w rozumieniu obowiązujących ich przepisów rachunkowości;
- 12) grupie kapitałowej – rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
- 13) osobie zarządzającej – rozumie się przez to:
 - a) osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności: członek zarządu, osobę wchodzącą w skład organu administrującego, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, kuratora, członka zarządu komisarycznego, syndyka oraz zarządcę ustanowionego w postępowaniu upadłościowym lub likwidatora – w przypadku emitenta

⁴⁾ 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, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769, z 2008 r. Nr 231, poz. 1546, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540, z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853 i Nr 182, poz. 1228, z 2011 r. Nr 106, poz. 622, Nr 152, poz. 900 i Nr 234, poz. 1389 i 1391 oraz z 2012 r. poz. 596.

⁵⁾ Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 128, poz. 840, z 1999 r. Nr 64, poz. 729 i Nr 83, poz. 931, z 2000 r. Nr 48, poz. 548, Nr 93, poz. 1027 i Nr 116, poz. 1216, z 2001 r. Nr 98, poz. 1071, z 2003 r. Nr 111, poz. 1061, Nr 121, poz. 1142, Nr 179, poz. 1750, Nr 199, poz. 1935 i Nr 228, poz. 2255, z 2004 r. Nr 25, poz. 219, Nr 69, poz. 626, Nr 93, poz. 889 i Nr 243, poz. 2426, z 2005 r. Nr 86, poz. 732, Nr 90, poz. 757, Nr 132, poz. 1109, Nr 163, poz. 1363, Nr 178, poz. 1479 i Nr 180, poz. 1493, z 2006 r. Nr 190, poz. 1409, Nr 218, poz. 1592 i Nr 226, poz. 1648, z 2007 r. Nr 89, poz. 589, Nr 123, poz. 850, Nr 124, poz. 859 i Nr 192, poz. 1378, z 2008 r. Nr 90, poz. 560, Nr 122, poz. 782, Nr 171, poz. 1056, Nr 173, poz. 1080 i Nr 214, poz. 1344, z 2009 r. Nr 62, poz. 504, Nr 63, poz. 533, Nr 166, poz. 1317, Nr 168, poz. 1323, Nr 190, poz. 1474, Nr 201, poz. 1540 i Nr 206, poz. 1589, z 2010 r. Nr 7, poz. 46, Nr 40, poz. 227 i 229, Nr 98, poz. 625 i 626, Nr 125, poz. 842, Nr 127, poz. 857, Nr 152, poz. 1018 i 1021, Nr 182, poz. 1228, Nr 225, poz. 1474 i Nr 240, poz. 1602, z 2011 r. Nr 17, poz. 78, Nr 24, poz. 130, Nr 39, poz. 202, Nr 48, poz. 245, Nr 72, poz. 381, Nr 94, poz. 549, Nr 117, poz. 678, Nr 133, poz. 767, Nr 160, poz. 964, Nr 191, poz. 1135, Nr 217, poz. 1280, Nr 233, poz. 1381 i Nr 240, poz. 1431 oraz z 2012 r. poz. 611.

⁶⁾ 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, z 2006 r. Nr 133, poz. 935 i Nr 208, poz. 1540, z 2008 r. Nr 86, poz. 524, Nr 118, poz. 747, Nr 217, poz. 1381 i Nr 231, poz. 1547, z 2009 r. Nr 13, poz. 69, Nr 42, poz. 341 i Nr 104, poz. 860, z 2011 r. Nr 92, poz. 531, Nr 102, poz. 585, Nr 106, poz. 622, Nr 133, poz. 767, Nr 201, poz. 1182 i Nr 234, poz. 1391 oraz z 2012 r. poz. 596.

- będące przedsiębiorcą,
- b) członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, skarbnika, sekretarza jednostki, kuratora, członka zarządu komisarycznego, likwidatora lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji członka zarządu, skarbnika lub sekretarza tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,
 - 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 emitenta będącego funduszem;
- 14) osobie nadzorującej – rozumie się przez to:
- a) członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej, osobę wchodzącą w skład organu administrującego lub członka innego organu, powołanego w podmiocie w celu nadzorowania jego prawidłowego działania – w przypadku emitenta będącego przedsiębiorcą,
 - b) przewodniczącego rady jednostki lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji przewodniczącego rady tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,
 - c) członka rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego emitentem – w przypadku emitenta będącego funduszem;
- 15) MSR – rozumie się przez to:
- a) w przypadku emitentów 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 z siedzibą w państwach nienależących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów dominujących wobec emitentów – 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;
- 16) przychodach ze sprzedaży – rozumie się przez to:
- a) łącznie przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji – w przypadku instytucji kredytowej,
 - b) składki na udziale własnym – w przypadku zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji,
 - c) przychody z działalności maklerskiej – w przypadku domu maklerskiego,
 - d) dochody ogółem – w przypadku jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego,
 - e) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – w przypadku innych podmiotów,

- f) przychody z lokat – w przypadku funduszu;
- 17) 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;
- 18) biegłym – rozumie się przez to biegłego wyrażającego opinię o:
- a) kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń do przedstawionej w memorandum prognozy wyników finansowych,
 - b) poprawności i rzetelności planu połączenia, o którym mowa w art. 499 Kodeksu spółek handlowych, lub
 - c) poprawności i rzetelności planu podziału, o którym mowa w art. 534 Kodeksu spółek handlowych;
- 19) podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) – rozumie się przez to podmiot, który udzielił zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z papierów wartościowych, przy czym zabezpieczenie to nie ma charakteru ograniczonego prawa rzeczowego;
- 20) programie emisji – rozumie się przez to program emisji określony w art. 21 ust. 2 pkt 1 ustawy;
- 21) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, utworzony na podstawie ustawy o funduszach;
- 22) funduszu z wydzielonymi subfunduszami – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 159 ustawy o funduszach;
- 23) funduszu inwestycyjnym podstawowym i funduszu inwestycyjnym powiązany – rozumie się przez to fundusze, o których mowa w art. 170 ustawy o funduszach;
- 24) kapitałach własnych emitenta, w przypadku gdy emitentem jest fundusz – rozumie się przez to wartość aktywów netto funduszu;
- 25) certyfikacie inwestycyjnym – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny, o którym mowa w ustawie o funduszach;
- 26) certyfikacie inwestycyjnym związanym z subfunduszem – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny emitowany przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami;
- 27) grupie kapitałowej emitenta, w przypadku gdy emitentem jest fundusz – rozumie się przez to grupę kapitałową, w skład której wchodzi towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające emitentem.

2. Przez kuratora, o którym mowa w ust. 1 pkt 13 lit. a, b i d, rozumie się kuratora ustanowionego na podstawie przepisów ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.⁷⁾), kuratora ustanowionego na

⁷⁾ 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,

podstawie art. 426 § 2 Kodeksu spółek handlowych, kuratora do działania w postępowaniu upadłościowym, kuratora do reprezentowania instytucji kredytowej w postępowaniu upadłościowym, kuratora do reprezentowania w postępowaniu upadłościowym praw posiadaczy listów zastawnych, kuratora do reprezentowania w postępowaniu upadłościowym interesów osób ubezpieczających, ubezpieczonych, uposażonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia, kuratora do reprezentowania praw obligatariuszy, kuratora ustanowionego na podstawie art. 138 § 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2012 r. poz. 749), kuratora ustanowionego na podstawie art. 144 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.⁸⁾), kuratora ustanowionego na podstawie art. 26 ust. 1 ustawy o KRS oraz kuratora ustanowionego na podstawie art. 188 ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. z 2010 r. Nr 11, poz. 66, z późn. zm.⁹⁾).

§ 3. 1. Memorandum powinno zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o emitencie i innych wskazanych w rozporządzeniu osobach, ich sytuacji finansowej i prawnej oraz o objętych memorandum papierach wartościowych i zasadach ich oferowania lub ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, według stanu na dzień zatwierdzenia memorandum przez Komisję Nadzoru Finansowego, zwaną dalej „Komisją”, jeżeli jest wymagane, albo jego udostępnienia do publicznej wiadomości lub zainteresowanym inwestorom. Informacje zawarte w memorandum powinny być przedstawione w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu tych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta. W przypadku gdy specyfika opisywanych w memorandum danych wymaga podania dodatkowych informacji, gwarantujących ich prawdziwy, rzetelny i kompletny obraz, lub dodatkowe informacje mają znaczący wpływ na ocenę papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, emitent jest obowiązany zamieścić te informacje w treści memorandum.

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, z 2007 r. Nr 7, poz. 58, Nr 47, poz. 319, Nr 50, poz. 331, Nr 99, poz. 662, Nr 106, poz. 731, Nr 112, poz. 766 i 769, Nr 115, poz. 794, Nr 121, poz. 831, Nr 123, poz. 849, Nr 176, poz. 1243, Nr 181, poz. 1287, Nr 192, poz. 1378 i Nr 247, poz. 1845, z 2008 r. Nr 59, poz. 367, Nr 96, poz. 609 i 619, Nr 110, poz. 706, Nr 116, poz. 731, Nr 119, poz. 772, Nr 120, poz. 779, Nr 122, poz. 796, Nr 171, poz. 1056, Nr 220, poz. 1431, Nr 228, poz. 1507, Nr 231, poz. 1547 i Nr 234, poz. 1571, z 2009 r. Nr 26, poz. 156, Nr 67, poz. 571, Nr 69, poz. 592 i 593, Nr 131, poz. 1075, Nr 179, poz. 1395 i Nr 216, poz. 1676, z 2010 r. Nr 3, poz. 13, Nr 7, poz. 45, Nr 40, poz. 229, Nr 108, poz. 684, Nr 109, poz. 724, Nr 125, poz. 842, Nr 152, poz. 1018, Nr 155, poz. 1037, Nr 182, poz. 1228, Nr 197, poz. 1307, Nr 215, poz. 1418, Nr 217, poz. 1435 i Nr 241, poz. 1621, z 2011 r. Nr 34, poz. 173, Nr 85, poz. 458, Nr 87, poz. 482, Nr 92, poz. 531, Nr 112, poz. 654, Nr 129, poz. 735, Nr 138, poz. 806 i 807, Nr 144, poz. 854, Nr 149, poz. 887, Nr 224, poz. 1342, Nr 233, poz. 1381 i Nr 234, poz. 1391 oraz z 2012 r. poz. 908.

⁸⁾ 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, z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119, Nr 190, poz. 1401 i Nr 245, poz. 1775, z 2007 r. Nr 42, poz. 272 i Nr 112, poz. 769, z 2008 r. Nr 171, poz. 1056, Nr 192, poz. 1179, Nr 209, poz. 1315 i Nr 231, poz. 1546, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 65, poz. 545, Nr 71, poz. 609, Nr 127, poz. 1045, Nr 131, poz. 1075, Nr 144, poz. 1176, Nr 165, poz. 1316, Nr 166, poz. 1317, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540, z 2010 r. Nr 40, poz. 226, Nr 81, poz. 530, Nr 126, poz. 853, Nr 182, poz. 1228 i Nr 257, poz. 1724, z 2011 r. Nr 72, poz. 388, Nr 126, poz. 715, Nr 131, poz. 763, Nr 134, poz. 779 i 781, Nr 165, poz. 984, Nr 199, poz. 1175 i Nr 201, poz. 1181 oraz z 2012 r. poz. 855.

⁹⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 126, poz. 853 i Nr 127, poz. 858 oraz z 2011 r. Nr 75, poz. 398, Nr 80, poz. 432, Nr 106, poz. 622, Nr 112, poz. 654, Nr 133, poz. 767, Nr 205, poz. 1210 i Nr 232, poz. 1378.

2. W przypadku gdy przepisy rozporządzenia wymagają zamieszczenia w memorandum lub emitent postanowił zamieścić w memorandum informacje dotyczące grupy kapitałowej, w memorandum należy również zamieścić odpowiednie informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz jednostek współzależnych – w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych – w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości, będących spółkami handlowymi, których działalność jest istotna z punktu widzenia działalności emitenta lub jego grupy kapitałowej.

3. Emitent będący instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą prowadzący działalność w formie spółki akcyjnej sporządza memorandum w formie określonej w rozporządzeniu dla spółki akcyjnej, a emitent będący instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą prowadzący działalność w formie innej niż spółka akcyjna sporządza memorandum w formie określonej w rozporządzeniu dla funduszu.

§ 4. 1. Memorandum powinno być napisane językiem zrozumiałym dla inwestorów. W memorandum nie powinno zamieszczać się sformułowań technicznych bez ich właściwego wyjaśnienia.

2. Stosowanie skrótów w treści memorandum jest dopuszczalne, jeżeli są one powszechnie stosowane w języku polskim albo są pisane wielką literą oraz zostały zdefiniowane w memorandum w rozdziale „Załączniki”.

3. Występujące w treści memorandum sformułowania zawodowe (profesjonalne), które mogą być niejasne dla nabywców papierów wartościowych niezwiązanych zawodowo z działalnością emitenta lub z rynkiem kapitałowym, powinny zostać zdefiniowane zgodnie z ust. 1.

§ 5. 1. Wszelkie informacje stanowiące treść memorandum zamieszcza się według kolejności określonej w rozporządzeniu, chyba że emitent lub sprzedający postanowi samodzielnie określić kolejność prezentacji wymaganych informacji.

2. W przypadku gdy kolejność przedstawienia informacji nie pokrywa się z kolejnością przewidzianą w rozporządzeniu, Komisja może żądać od emitenta lub sprzedającego przedstawienia wykazu odesłań w celu weryfikacji treści memorandum. Wykaz taki powinien wskazywać strony memorandum, na których zamieszczono poszczególne informacje wymagane przez rozporządzenie.

3. Jeżeli wymóg przedstawienia określonych informacji nie ma zastosowania ze względu na specyfikę podmiotu lub inne uzasadnione okoliczności, emitent lub sprzedający dołącza do memorandum, załączonego do wniosku, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy, składanego do Komisji, wykaz danych, które nie zostały ujęte w jego treści, z przedstawieniem tej specyfiki lub okoliczności.

§ 6. W przypadku gdy informacje przedstawione w memorandum podawane są w innej walucie niż złoty lub euro, emitent ma obowiązek wskazania średnich kursów wymiany tej waluty, w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub sprawozdaniem finansowym, w stosunku do złotego i euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, a w szczególności:

- 1) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu;
- 2) kursu średniego w każdym okresie, obliczanego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach – obliczanego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni

- dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego;
- 3) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie.

Rozdział 2

Memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy

§ 7. Memorandum składa się z następujących części:

- 1) wstępu;
- 2) rozdziałów:
 - a) „Czynniki ryzyka”,
 - b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
 - c) „Dane o emisji”,
 - d) „Dane o emitencie”,
 - e) „Definicje i objaśnienia skrótów”.

§ 8. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę emitenta;
- 3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
- 4) wskazanie daty zatwierdzenia memorandum przez Komisję;
- 5) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego;
- 6) datę ważności memorandum oraz tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
- 7) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

§ 9. W rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy akcji, a w szczególności czynników związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, oraz innych czynników istotnych dla oceny emisji papierów wartościowych i związanego z nią ryzyka.

§ 10. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

- 1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają. W przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę i siedzibę;
- 2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje

zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 11. W rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji;
- 3) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz emitenta;
- 4) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;
- 5) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku.

§ 12. W rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
- 2) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
- 3) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
- 4) krótki opis historii emitenta;
- 5) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
- 6) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
- 7) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
- 8) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
- 9) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
- 10) podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;
- 11) opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych

- kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do planu połączenia albo podziału;
- 12) opis głównych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ze sprzedaży na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi;
 - 13) podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności emitenta;
 - 14) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych;
 - 15) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
 - 16) informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, bądź stosowną informację o braku takich postępowań;
 - 17) zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy papierów wartościowych, które związane są z emisją papierów wartościowych, w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej, jeżeli są ustanowione;
 - 18) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum;
 - 19) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego;
 - 20) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
 - a) prognozowane wyniki,
 - b) okres, którego prognoza dotyczy,
 - c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,
 - d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,
 - e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,
 - f) opinię biegłego o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, bądź informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, bądź informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego;

- 21) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:
- a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,
 - b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,
 - c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,
 - d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karno-skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;
- 22) w przypadku spółek kapitałowych – dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;
- 23) szczegóły transakcji z podmiotami powiązаныmi, w rozumieniu standardów przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002, zawartych przez emitenta w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi załączonymi do planu połączenia albo podziału oraz do daty zatwierdzenia memorandum, zgodnie z odpowiednimi standardami przyjętymi zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002, jeżeli mają zastosowanie. Jeżeli emitenta nie obowiązują takie standardy, należy ujawnić następujące informacje:
- a) charakter i zakres wszystkich transakcji, które – jako pojedyncza transakcja lub łącznie – mają istotne znaczenie dla emitenta. W przypadku gdy transakcje takie nie zostały zawarte na zasadach rynkowych należy przedstawić wyjaśnienie przyczyn, dla których transakcje takie nie zostały zawarte na takich zasadach. W przypadku nieuregulowanych kredytów, włącznie z gwarancjami wszelkiego rodzaju, należy podać kwotę pozostałą do spłaty,
 - b) wartość lub udział procentowy, jaki stanowią transakcje z podmiotami powiązаныmi w obrotach emitenta.

§ 13. 1. W rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się również informacje finansowe pro forma w przypadku znaczącej zmiany brutto sytuacji emitenta w związku z konkretną transakcją, jak np. zmiany o ponad 25% jednego lub większej liczby wskaźników wielkości przedsiębiorstwa emitenta, z wyjątkiem sytuacji, w których stosuje się metodę łączenia udziałów.

2. W informacji finansowej pro forma należy opisać, jak transakcja wpłynęłaby na aktywa i pasywa oraz zyski emitenta, gdyby została przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego lub w dniu bilansowym.

3. Informacje finansowe pro forma muszą zawierać opis transakcji, zaangażowanych w nią przedsiębiorstw lub podmiotów oraz okres, do którego się odnoszą, a ponadto wyraźnie stwierdzać:

- 1) cel, dla którego zostały sporządzone;
- 2) że zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych;
- 3) że z uwagi na ich charakter, dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników spółki.

4. W celu przedstawienia informacji finansowych pro forma można zamieścić bilans, rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi, w zależności od okoliczności.

5. Informacje finansowe pro forma należy przedstawić w formie kolumn zawierających:

- 1) nieskorygowane informacje finansowe;
- 2) korekty pro forma oraz
- 3) wynikające z nich informacje finansowe pro forma w ostatniej kolumnie.

Należy wskazać źródła informacji finansowych pro forma oraz, w stosownych przypadkach, zamieścić w prospekcie sprawozdania finansowe nabytych przedsiębiorstw lub podmiotów.

6. Informacje finansowe pro forma należy przygotować zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez emitenta w stosunku do ostatniego lub następnego sprawozdania finansowego oraz wskazać:

- 1) podstawę, w oparciu o którą zostały sporządzone informacje finansowe pro forma;
- 2) źródło wszystkich elementów danych i korekt.

7. Informacje finansowe pro forma mogą być publikowane wyłącznie w odniesieniu do:

- 1) bieżącego okresu obrotowego;
- 2) ostatniego zakońzonego okresu obrotowego lub
- 3) ostatniego śródrocznego okresu, za który zostały lub zostaną opublikowane lub są publikowane w tym samym dokumencie stosowne informacje nieskorygowane.

8. Korekty pro forma odnoszące się do informacji finansowych pro forma muszą być:

- 1) jasno wskazane i wyjaśnione;
- 2) bezpośrednio związane z transakcją;
- 3) możliwe do udowodnienia.

9. W przypadku rachunku zysków i strat pro forma lub rachunku przepływów pieniężnych pro forma, należy jasno określić, które z nich będą miały dalszy wpływ na emitenta, a które nie.

10. Raport przygotowany przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów musi stwierdzać, że ich zdaniem:

- 1) informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie;
- 2) podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości emitenta.

§ 14. 1. W przypadku gdy emitent ma złożoną historię finansową lub poczynił znaczące zobowiązania finansowe, w wyniku czego konieczne jest włączenie do memorandum określonych informacji finansowych dotyczących jednostki innej niż emitent celem spełnienia

wymogu określonego w § 3 ust. 1, informacje te uznawane są za informacje finansowe dotyczące emitenta.

2. Emitentem o złożonej historii finansowej jest podmiot w przypadku gdy:

- 1) w momencie sporządzenia memorandum jego sprawozdania finansowe niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności gospodarczej emitenta;
- 2) niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny co do nabycia akcji emitenta oraz
- 3) informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki.

3. Emitent poczynił znaczące zobowiązania finansowe, jeśli zawarł wiążące porozumienie w sprawie dokonania transakcji, której dokonanie prawdopodobnie spowoduje znaczącą zmianę brutto, tj. o więcej niż 25% w odniesieniu do przynajmniej jednego wskaźnika wielkości zorganizowanej działalności gospodarczej emitenta. Fakt, że takie porozumienie uzależnia dokonanie transakcji od spełnienia określonych warunków, w tym uzyskania zgody organu regulacyjnego, nie stanowi przeszkody dla uznania porozumienia za wiążące, jeśli spełnienie tych warunków jest uprawdopodobnione. W szczególności porozumienie jest uznawane za wiążące, jeśli uzależnia dokonanie transakcji od wyniku oferty akcji, których dotyczy memorandum.

4. Informacje finansowe, o których mowa w ust. 1, mogą obejmować informacje pro forma przygotowane zgodnie z § 13. W tym przypadku, jeśli emitent poczynił znaczące zobowiązania finansowe, te informacje pro forma muszą przedstawiać przewidywane skutki transakcji, do której zobowiązał się emitent, a odniesienia do terminu „transakcja” w § 13 należy rozumieć odpowiednio.

5. Do zakresu informacji finansowych, o których mowa w ust. 1, oraz stosowanych do nich zasad rachunkowości i badania sprawozdań finansowych stosuje się odpowiednio przepisy pkt 20.1 załącznika I do rozporządzenia 809/2004. W celu wypełnienia wymogu, o którym mowa w § 3 ust. 1, powinno się wybrać sposób najmniej kosztowny lub uciążliwy uwzględniając:

- 1) charakter i zakres informacji zawartych już w memorandum oraz istnienia informacji finansowych odnoszących się do jednostki innej niż emitent, których forma umożliwia włączenie ich do memorandum bez modyfikacji;
- 2) okoliczności danego przypadku, w tym gospodarczej istoty transakcji, w wyniku których emitent nabył lub zbył zorganizowaną działalność gospodarczą lub jej część, jak również szczególny rodzaj tej zorganizowanej działalności;
- 3) możliwości uzyskania przez emitenta informacji finansowych dotyczących innej jednostki bez nadmiernych nakładów.

Rozdział 3

Memorandum, o którym mowa w art. 39 ust. 1 ustawy

§ 15. Memorandum składa się ze wstępu oraz danych o emitencie i emisji.

§ 16. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę emitenta;
- 3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji oferowanych papierów wartościowych;
- 4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych,

- które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;
- 5) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum;
 - 6) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może być dokonane na podstawie memorandum;
 - 7) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego oraz subemitentów;
 - 8) datę i miejsce sporządzenia memorandum, z oznaczeniem daty ważności memorandum oraz daty, do której informacje aktualizujące memorandum zostały uwzględnione w jego treści;
 - 9) określenie formy, miejsc i terminów, w których memorandum będzie udostępnione osobom, do których kierowana jest oferta publiczna papierów wartościowych;
 - 10) wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą udostępniane osobom, do których kierowana jest oferta publiczna papierów wartościowych.

§ 17. 1. W danych o emitencie i emisji zamieszcza się co najmniej:

- 1) nazwę (firmę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 2) wskazanie miejsca i sposobu udostępnienia innych informacji o emitencie oraz dokumentów korporacyjnych emitenta, a w szczególności:
 - a) odpisu z właściwego dla emitenta rejestru,
 - b) uchwały właściwego organu stanowiącego emitenta o emisji papierów wartościowych w drodze oferty publicznej,
 - c) aktualnego tekstu statutu emitenta,
 - d) regulaminu lub innego dokumentu określającego zasady proponowania nabycia lub wydania papierów wartościowych osobom uprawnionym oraz listę osób uprawnionych lub zasady jej ustalenia,
 - e) opinii zarządu emitenta uzasadniającej wyłączenie albo ograniczenie prawa poboru, o której mowa w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, albo równoważnej opinii wymaganej przepisami prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - f) opinii rady nadzorczej dotyczącej umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 5 Kodeksu spółek handlowych, albo równoważnej opinii wymaganej przepisami prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - g) uchwały walnego zgromadzenia spółki niebędącej spółką publiczną w sprawie upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji, których dotyczy memorandum, w depozycie papierów wartościowych;
- 3) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych;
- 4) wskazanie ceny emisyjnej (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo opis podstawowych czynników mających wpływ na cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych oraz zasady ustalenia tej ceny, a w przypadku braku ceny emisyjnej – opis zmian w kapitałach własnych emitenta, jakie nastąpią w wyniku wydania akcji;
- 5) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych lub ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz daty i formy podjęcia tej decyzji;
- 6) wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez

- dotychczasowych akcjonariuszy, określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa oraz wskazanie osób, na których korzyść wyłączenie lub ograniczenie zostało ustanowione;
- 7) oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, oraz wskazanie waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda;
 - 8) w przypadku proponowania nabycia lub wydania papierów wartościowych osobom, o których mowa w art. 7 ust. 8 pkt 2 i 3 oraz ust. 15 pkt 2 ustawy – wskazanie kryteriów i warunków, jakie muszą spełniać osoby uprawnione, oraz podstawowych warunków umowy, na podstawie której udostępniane są oferowane papiery wartościowe;
 - 9) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień;
 - 10) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
 - 11) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylene było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
 - 12) informację, czy emitent będzie udzielał pożyczek, dokonywał zaliczkowych wypłat, ustanawiał zabezpieczenia, jak również czy w innej formie, bezpośrednio lub pośrednio, będzie finansował nabycie lub objęcie emitowanych przez siebie akcji;
 - 13) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe, których dotyczy memorandum, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu.

2. W przypadku gdy memorandum zawiera jednocześnie różnego rodzaju oferty, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 3 – 13, należy przedstawić oddzielnie dla każdego rodzaju oferty, chyba że charakter ofert powoduje konieczność przedstawienia tych informacji łącznie.

Rozdział 4

Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 1 ustawy, w przypadku określonym w art. 7 ust. 3, gdy emitentem jest podmiot inny niż fundusz

§ 18. Memorandum składa się z następujących części:

- 1) wstępu;
- 2) rozdziałów:
 - a) „Czynniki ryzyka”,
 - b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
 - c) „Dane o emisji”,
 - d) „Dane o emitencie”,
 - e) „Sprawozdania finansowe”,
 - f) „Załączniki”.

§ 19. 1. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę emitenta;
- 3) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) sprzedającego;
- 4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
- 5) nazwę (firmę), siedzibę i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia;
- 6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
- 7) stwierdzenie, że oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i emitencie;
- 8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum;
- 9) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może być dokonane na podstawie memorandum;
- 10) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego oraz subemitentów;
- 11) datę ważności memorandum oraz tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
- 12) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

2. W memorandum dotyczącym programu emisji informacje, o których mowa w ust. 1, należy zamieścić w odniesieniu do tego programu. W przypadku, gdy przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na podstawie memorandum dotyczącego programu emisji jest również dana seria papierów wartościowych emitowanych w ramach programu emisji, we wstępie zamieszcza się również informacje, o których mowa w ust. 1, w odniesieniu do tych papierów wartościowych.

§ 20. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy papierów

wartościowych, a w szczególności czynników związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, oraz innych czynników istotnych dla oceny emisji papierów wartościowych i związanego z nią ryzyka.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się wyraźne opisanie czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

§ 21. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

- 1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają. W przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę i siedzibę;
- 2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 22. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
- 3) łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji;
- 4) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
 - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
 - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
- 5) wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa;

- 6) oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda;
- 7) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz emitenta;
- 8) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;
- 9) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
- 10) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
- 11) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchycienie było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
- 12) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe, których dotyczy memorandum, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa informacje, o których mowa w ust. 1, uzupełnia się o informacje określone w § 23 pkt 4, 5 i 7 – 10.

§ 23. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
 - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
 - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
- 3) wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych, zasad i sposobu realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłaty świadczeń pieniężnych przez emitenta, podmiotów uczestniczących w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakresu ich odpowiedzialności wobec nabywców i emitenta oraz, w przypadku

- świadczeń pieniężnych, wskazanie waluty, w jakiej świadczenia te będą wypłacane;
- 4) określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń, jeżeli papiery wartościowe są zabezpieczone, a ponadto:
 - a) określenie rzeczy lub praw, na których ustanowiono zastaw lub hipotekę, z podaniem ich wartości i powołaniem opinii uprawnionego biegłego, wskazaniem położenia nieruchomości oraz podmiotu, w którego posiadaniu pozostają rzeczy objęte zastawem, a także informację, czy na rzeczy lub prawie ustanowiono również inne obciążenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu lub hipoteki,
 - b) podanie nazwy (firmy), siedziby i adresu oraz wysokości kapitału własnego podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), z omówieniem istotnych postanowień umowy dotyczącej gwarancji lub zabezpieczenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone gwarancją bankową lub zabezpieczeniem ustanowionym przez bank lub międzynarodową instytucję publiczną rozumianą jako instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich,
 - c) wskazanie Skarbu Państwa lub państwa członkowskiego lub podanie nazwy jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego, siedziby i adresu jej urzędu, wielkości dochodów i wydatków za ostatni rok budżetowy, w tym także wielkości dochodów własnych – w przypadku gdy papiery wartościowe są gwarantowane bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie lub jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego,
 - d) omówienie istotnych warunków zabezpieczenia;
 - 5) określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych;
 - 6) informacje o banku reprezentancie ustanowionym w związku z emisją obligacji, zawierające:
 - a) nazwę (firmę) banku, jego siedzibę, adres i numery telekomunikacyjne, określenie sądu rejestrowego i numerów rejestru,
 - b) wskazanie istotnych postanowień umowy z bankiem reprezentantem,
 - c) wskazanie obowiązków emitenta wobec banku reprezentanta,
 - d) wskazanie obowiązków banku reprezentanta wobec obligatariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem działań podejmowanych przez ten bank, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z warunków emisji, a także w razie stwierdzenia, że sytuacja finansowa emitenta stwarza zagrożenie dla zdolności wykonywania przez niego obowiązków wobec obligatariuszy;
 - 7) szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta;
 - 8) informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wezwania emitenta do wykupu papieru wartościowego;
 - 9) wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych;
 - 10) w przypadku gdy próg dojścia emisji do skutku jest określony – wskazanie tego progu;
 - 11) w przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo:
 - a) szczegółowy opis przedsięwzięcia, do którego przychodów lub majątku służy

- obligatariuszom prawo zaspokojenia z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami,
- b) wskazanie, czy emitent ograniczył odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z obligacji do przychodów lub majątku określonego przedsięwzięcia,
 - c) wskazanie banku prowadzącego rachunek bankowy, na który będą wpływać przychody z przedsięwzięcia, i wskazanie numeru tego rachunku oraz zasad dokonywania z niego wypłat,
 - d) szczegółowy opis zasad obliczania przychodów przedsięwzięcia, wraz ze wskazaniem, do jakiej części przychodów oraz odpowiednio majątku przysługuje obligatariuszom prawo pierwszeństwa w zaspokajaniu swoich roszczeń;
- 12) w przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo informacje:
- a) o łącznej wartości wierzytelności, ich charakterze, ustanowionych na nich zabezpieczeniach, szacunkowym oprocentowaniu oraz o ogólnej ocenie wypłacalności dłużników z tytułu tych wierzytelności,
 - b) o prawach emitenta w stosunku do wierzytelności,
 - c) na temat zasad dochodzenia roszczeń z tytułu tych wierzytelności;
- 13) informacje na temat kosztów emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych;
- 14) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
- 15) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
- 16) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
- a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchycienie było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
- 17) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe, których dotyczy memorandum, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu.

2. W memorandum dotyczącym programu emisji informacje, o których mowa w ust. 1, należy zamieścić w odniesieniu do tego programu. W przypadku gdy przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na podstawie memorandum dotyczącego programu emisji jest również dana seria papierów wartościowych emitowanych w ramach programu emisji, we wstępie

zamieszcza się również informacje, o których mowa w ust. 1, w odniesieniu do tych papierów wartościowych.

3. Memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji udostępnia się do publicznej wiadomości nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji każdej kolejnej emisji papierów wartościowych, w formie aneksu do memorandum, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum programu emisji. Memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera co najmniej następujące informacje, o ile informacje te nie zostały podane w memorandum programu emisji:

- 1) nazwę (firmę) oraz siedzibę emitenta;
- 2) rating przyznany emitentowi lub papierom wartościowym emitowanym przez niego, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, daty jej przyznania i ostatniej aktualizacji;
- 3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji oferowanych papierów wartościowych, a także wskazanie, że papiery wartościowe danej emisji emitowane są w ramach programu emisji, w tym wskazanie liczby papierów wartościowych emitowanych w tym trybie i ich ogólnej wartości, liczby i wartości dotychczas przeprowadzonych emisji w ramach tego programu, w tym emisji, dla których termin wymagalności nie zapadł, oraz określenie daty i miejsca publikacji memorandum obejmującego charakterystykę takiego trybu emisji papierów wartościowych, wraz z adresem strony internetowej, na której udostępnione jest to memorandum;
- 4) cele emisji, jeżeli są określone;
- 5) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego);
- 6) cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych;
- 7) wskazanie praw i obowiązków wynikających z oferowanych papierów wartościowych oraz terminów, od których prawa te przysługują, a także terminów, od których obowiązki powinny być realizowane, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania oraz terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, a także waluty, w jakiej wypłacane będą świadczenia pieniężne wynikające z papierów wartościowych;
- 8) określenie terminów przeprowadzenia subskrypcji, podstawowych zasad dystrybucji i przydziału oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchycienie było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
- 9) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie

niniejszej informacji oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu papierów wartościowych proponowanych do nabycia;

- 10) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom papierów wartościowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji papierów wartościowych, oraz zdolności emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z papierów wartościowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;
- 11) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, jeżeli świadczenie niepieniężne jest przewidziane;
- 12) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego;
- 13) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić oferowane papiery wartościowe do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu;
- 14) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu informacji finansowych zamieszczanych w rozdziale „Sprawozdania finansowe”, wymaganych w danym memorandum, albo ostatniego raportu okresowego przekazanego zgodnie z obowiązkami informacyjnymi na danym rynku regulowanym;
- 15) inne informacje, które emitent uzna za istotne dla emisji.

§ 24. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) nazwę (firmę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
- 3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
- 4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
- 5) krótki opis historii emitenta;
- 6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
- 7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
- 8) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
- 9) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
- 10) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
- 11) informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom

- wartościowym;
- 12) podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;
 - 13) podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności;
 - 14) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych;
 - 15) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
 - 16) informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, bądź stosowną informację o braku takich postępowań;
 - 17) zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy papierów wartościowych, które związane są z emisją papierów wartościowych, w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej, jeżeli są ustanowione;
 - 18) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum;
 - 19) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 26;
 - 20) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
 - a) prognozowane wyniki,
 - b) okres, którego prognoza dotyczy,
 - c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,
 - d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,
 - e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,
 - f) opinię biegłego o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, bądź informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady

- (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, bądź informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego;
- 21) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:
- a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,
 - b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,
 - c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,
 - d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karno-skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;
- 22) w przypadku spółek kapitałowych – dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

§ 25. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) informacje, o których mowa w § 24 pkt 1 – 7, 10, 11, 15 – 19, 21 i 22;
- 2) podstawowe informacje o działalności emitenta i jego grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji;
- 3) inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo informacje na temat organizacji i administrowania przedsięwzięciem lub majątkiem przedsięwzięcia oraz informacje o planowanych przychodach i kosztach przedsięwzięcia w okresie zapadalności obligacji.

3. W przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo:

- 1) informacje o umowach, na podstawie których emitent pobierał będzie świadczenia z wierzytelności, stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji;
- 2) informacje o zasadach i terminach pobierania świadczeń wynikających z wierzytelności stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji oraz innych zasadach administrowania wierzytelnościami emitenta;
- 3) informacje o umowach zawartych przez emitenta w celu zapewnienia realizacji wypłat świadczeń z tytułu obligacji na rzecz obligatariuszy;
- 4) wskazanie podmiotu, któremu przysługiwały wierzytelności stanowiące podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji przed ich przyporządkowaniem emitentowi (inicjator), oraz sposobu nabycia przez niego wierzytelności, wraz z podaniem podstawowych informacji o działalności inicjatora i jego grupy kapitałowej.

§ 26. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

- 1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 4) opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1 – 3.

2. W przypadku gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, w memorandum zamieszcza się co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku gdy emitentem jest zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się dodatkowo opinię aktuarusza o stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów.

4. W przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 3.

5. W przypadku publicznej oferty papierów wartościowych emitowanych przez podmiot, który wypełnia obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy, lub

podmiot, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w memorandum można zamieścić sprawozdanie finansowe zawarte w ostatnim udostępnionym do publicznej wiadomości raporcie rocznym.

§ 27. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
- 2) ujednoczony aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd;
- 3) definicje i objaśnienia skrótów.

§ 28. 1. W przypadku udzielenia zabezpieczenia memorandum dodatkowo powinno zawierać informacje o podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym), w zakresie wskazanym w § 20 ust. 2, § 21, § 25 ust. 1 i § 27, oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub odpowiednio sprawozdanie finansowe podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego) za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi ten podmiot i zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu finansowym.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem wskazania w memorandum miejsca udostępnienia do publicznej wiadomości, w terminie ważności memorandum, wszelkich informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, a w przypadku podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących) będących podmiotami zagranicznymi – informacji analogicznych do tych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, przekazanych do publicznej wiadomości przez podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), w okresie 18 miesięcy przed sporządzeniem memorandum.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w zakresie odnoszącym się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub sprawozdania finansowego nie ma zastosowania w przypadku, gdy podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) jest Europejski Bank Centralny, bank centralny państwa członkowskiego lub instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (międzynarodowa instytucja publiczna).

4. W przypadkach określonych w ust. 1 – 3 memorandum powinno zawierać wskazanie miejsca udostępnienia umowy emitenta z podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

5. W przypadkach określonych w ust. 1 – 3 memorandum powinno zawierać również wskazanie i opis podmiotu innego niż podmioty włączone w obsługę emisji, posiadającego ekonomiczny interes w pozyskaniu przez emitenta środków w wyniku emisji papierów wartościowych zabezpieczonych, z wyjątkiem podmiotów, o których mowa w ust. 6.

6. Obowiązek określony w ust. 1 i 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostka władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostka samorządu terytorialnego.

7. W memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zamieszcza się również informacje, o których mowa w ust. 1 – 6, chyba że wszystkie papiery wartościowe objęte programem emisji są zabezpieczone (gwarantowane), a informacje, o których mowa w ust. 1 – 6, zostały ujawnione w memorandum dotyczącym programu emisji.

Rozdział 5

Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 1 ustawy, w przypadku określonym w art. 7 ust. 9, gdy emitentem jest podmiot inny niż fundusz

§ 29. Memorandum składa się z następujących części:

- 1) wstępu;
- 2) rozdziałów:
 - a) „Czynniki ryzyka”,
 - b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
 - c) „Dane o emisji”,
 - d) „Dane o emitencie”,
 - e) „Sprawozdania finansowe”,
 - f) „Załączniki”.

§ 30. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę emitenta;
- 3) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) sprzedającego;
- 4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
- 5) nazwę (firmę), siedzibę i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia;
- 6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
- 7) stwierdzenie, że oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i emitencie;
- 8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum;
- 9) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego oraz subemitentów;
- 10) datę ważności memorandum oraz tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
- 11) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

§ 31. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych, a w szczególności czynników związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, oraz innych czynników istotnych dla oceny emisji papierów wartościowych i związanego z nią ryzyka.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się wyraźne opisanie czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

§ 32. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

- 1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają. W przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę i siedzibę;
- 2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 33. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
- 3) łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji;
- 4) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
 - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
 - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
- 5) wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa;
- 6) oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda;
- 7) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów

- uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz emitenta;
- 8) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;
 - 9) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
 - 10) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
 - 11) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylene było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa informacje, o których mowa w ust. 1, uzupełnia się o informacje określone w § 34 pkt 5, 6 i 8 – 11.

§ 34. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
 - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
 - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
- 3) wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych, zasad i sposobu realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłaty świadczeń pieniężnych przez emitenta, podmiotów uczestniczących w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakresu ich odpowiedzialności wobec nabywców i emitenta oraz, w przypadku świadczeń pieniężnych, wskazanie waluty, w jakiej świadczenia te będą wypłacane;
- 4) określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń, jeżeli papiery wartościowe są zabezpieczone, a ponadto:
 - a) określenie rzeczy lub praw, na których ustanowiono zastaw lub hipotekę, z podaniem ich wartości i powołaniem opinii uprawnionego biegłego, wskazaniem położenia

- nieruchomości oraz podmiotu, w którego posiadaniu pozostają rzeczy objęte zastawem, a także informację, czy na rzeczy lub prawie ustanowiono również inne obciążenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu lub hipoteki,
- b) podanie nazwy (firmy), siedziby i adresu oraz wysokości kapitału własnego podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), z omówieniem istotnych postanowień umowy dotyczącej gwarancji lub zabezpieczenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone gwarancją bankową lub zabezpieczeniem ustanowionym przez bank lub międzynarodową instytucję publiczną rozumianą jako instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich,
 - c) wskazanie Skarbu Państwa lub państwa członkowskiego lub podanie nazwy jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego, siedziby i adresu jej urzędu, wielkości dochodów i wydatków za ostatni rok budżetowy, w tym także wielkości dochodów własnych – w przypadku gdy papiery wartościowe są gwarantowane bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie lub jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego,
 - d) omówienie istotnych warunków zabezpieczenia;
- 5) określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych;
 - 6) informacje o banku reprezentancie ustanowionym w związku z emisją obligacji, zawierające:
 - a) nazwę (firmę) banku, jego siedzibę, adres i numery telekomunikacyjne, określenie sądu rejestrowego i numerów rejestru,
 - b) wskazanie istotnych postanowień umowy z bankiem reprezentantem,
 - c) wskazanie obowiązków emitenta wobec banku reprezentanta,
 - d) wskazanie obowiązków banku reprezentanta wobec obligatariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem działań podejmowanych przez ten bank, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z warunków emisji, a także w razie stwierdzenia, że sytuacja finansowa emitenta stwarza zagrożenie dla zdolności wykonywania przez niego obowiązków wobec obligatariuszy;
 - 7) szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta;
 - 8) informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wezwania emitenta do wykupu papieru wartościowego;
 - 9) wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych;
 - 10) w przypadku gdy próg dojścia emisji do skutku jest określony – wskazanie tego progu;
 - 11) w przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo:
 - a) szczegółowy opis przedsięwzięcia, do którego przychodów lub majątku służy obligatariuszom prawo zaspokojenia z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami,
 - b) wskazanie, czy emitent ograniczył odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z obligacji do przychodów lub majątku określonego przedsięwzięcia,
 - c) wskazanie banku prowadzącego rachunek bankowy, na który będą wpływać przychody z przedsięwzięcia, i wskazanie numeru tego rachunku oraz zasad dokonywania z niego

- wypłat,
- d) szczegółowy opis zasad obliczania przychodów przedsięwzięcia, wraz ze wskazaniem, do jakiej części przychodów oraz odpowiednio majątku przysługuje obligatariuszom prawo pierwszeństwa w zaspokajaniu swoich roszczeń;
- 12) w przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo informacje:
 - a) o łącznej wartości wierzytelności, ich charakterze, ustanowionych na nich zabezpieczeniach, szacunkowym oprocentowaniu oraz o ogólnej ocenie wypłacalności dłużników z tytułu tych wierzytelności,
 - b) o prawach emitenta w stosunku do wierzytelności,
 - c) na temat zasad dochodzenia roszczeń z tytułu tych wierzytelności;
 - 13) informacje na temat kosztów emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych;
 - 14) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
 - 15) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
 - 16) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchycienie było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

§ 35. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) nazwę (firmę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
- 3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
- 4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia

- przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
- 5) krótki opis historii emitenta;
 - 6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
 - 7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
 - 8) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
 - 9) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
 - 10) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
 - 11) informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym;
 - 12) podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;
 - 13) podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności;
 - 14) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych;
 - 15) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
 - 16) informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, bądź stosowną informację o braku takich postępowań;
 - 17) zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy papierów wartościowych, które związane są z emisją papierów wartościowych, w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej, jeżeli są ustanowione;
 - 18) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum;

- 19) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 48;
- 20) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
 - a) prognozowane wyniki,
 - b) okres, którego prognoza dotyczy,
 - c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,
 - d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,
 - e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,
 - f) opinię biegłego o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, bądź informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, bądź informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego;
- 21) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:
 - a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,
 - b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,
 - c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,
 - d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karno-skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;
- 22) w przypadku spółek kapitałowych – dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz

z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

§ 36. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) informacje, o których mowa w § 35 pkt 1 – 7, 10, 11, 15 – 19, 21 i 22;
- 2) podstawowe informacje o działalności emitenta i jego grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji;
- 3) inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo informacje na temat organizacji i administrowania przedsięwzięciem lub majątkiem przedsięwzięcia oraz informacje o planowanych przychodach i kosztach przedsięwzięcia w okresie zapadalności obligacji.

3. W przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo:

- 1) informacje o umowach, na podstawie których emitent pobierał będzie świadczenia z wierzytelności, stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji;
- 2) informacje o zasadach i terminach pobierania świadczeń wynikających z wierzytelności stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji oraz innych zasadach administrowania wierzytelnościami emitenta;
- 3) informacje o umowach zawartych przez emitenta w celu zapewnienia realizacji wypłat świadczeń z tytułu obligacji na rzecz obligatariuszy;
- 4) wskazanie podmiotu, któremu przysługiwały wierzytelności stanowiące podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji przed ich przyporządkowaniem emitentowi (inicjator), oraz sposobu nabycia przez niego wierzytelności, wraz z podaniem podstawowych informacji o działalności inicjatora i jego grupy kapitałowej.

§ 37. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

- 1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

- 4) opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1 – 3.

2. W przypadku gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, w memorandum zamieszcza się co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku gdy emitentem jest zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się dodatkowo opinię aktuarusza o stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów.

4. W przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 3.

5. W przypadku publicznej oferty papierów wartościowych emitowanych przez podmiot, który wypełnia obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy, lub podmiot, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w memorandum można zamieścić sprawozdanie finansowe zawarte w ostatnim udostępnionym do publicznej wiadomości raporcie rocznym.

§ 38. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
- 2) ujednolicony aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd;
- 3) definicje i objaśnienia skrótów.

§ 39. 1. W przypadku udzielenia zabezpieczenia memorandum dodatkowo powinno zawierać informacje o podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym), w zakresie wskazanym w § 31 ust. 2, § 32, § 36 ust. 1 i § 38, oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub odpowiednio sprawozdanie finansowe podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego) za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi ten podmiot i zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu finansowym.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem wskazania w memorandum miejsca udostępnienia do publicznej wiadomości, w terminie ważności memorandum, wszelkich informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, a w przypadku podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących) będących podmiotami zagranicznymi – informacji analogicznych do tych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, przekazanych do publicznej wiadomości przez podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), w okresie 18 miesięcy przed sporządzeniem memorandum.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w zakresie odnoszącym się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub sprawozdania finansowego nie ma zastosowania w przypadku, gdy podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) jest Europejski Bank Centralny, bank centralny państwa członkowskiego lub instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (międzynarodowa instytucja publiczna).

4. W przypadkach określonych w ust. 1 – 3 memorandum powinno zawierać wskazanie miejsca udostępnienia umowy emitenta z podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

5. W przypadkach określonych w ust. 1 – 3 memorandum powinno zawierać również wskazanie i opis podmiotu innego niż podmioty włączone w obsługę emisji, posiadającego ekonomiczny interes w pozyskaniu przez emitenta środków w wyniku emisji papierów wartościowych zabezpieczonych, z wyjątkiem podmiotów, o których mowa w ust. 6.

6. Obowiązek określony w ust. 1 i 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostka władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostka samorządu terytorialnego.

§ 40. 1. Memorandum dotyczące programu emisji zawiera informacje, o których mowa w § 30, § 31 ust. 2, § 32, 34 i 36 – 39, z tym że informacje, o których mowa odpowiednio w § 30 i 35, należy zamieścić w odniesieniu do programu emisji.

2. W przypadku gdy przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na podstawie memorandum dotyczącego programu emisji jest dana seria papierów wartościowych emitowanych w ramach programu emisji, w odniesieniu do tych papierów wartościowych zamieszcza się:

- 1) we wstępie – informacje, o których mowa w § 30;
- 2) w rozdziale „Dane o emisji” – informacje, o których mowa w § 34.

3. Memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji udostępnia się do publicznej wiadomości nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji każdej kolejnej emisji papierów wartościowych, w formie aneksu do memorandum, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum programu emisji. Memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera, co najmniej, następujące informacje, o ile informacje te nie zostały podane w memorandum programu emisji:

- 1) nazwę (firmę) oraz siedzibę emitenta;
- 2) rating przyznany emitentowi lub papierom wartościowym emitowanym przez niego, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, daty jej przyznania i ostatniej aktualizacji;
- 3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji oferowanych papierów wartościowych, a także wskazanie, że papiery wartościowe danej emisji emitowane są w ramach programu emisji, w tym wskazanie liczby papierów wartościowych emitowanych w tym trybie i ich ogólnej wartości, liczby i wartości dotychczas przeprowadzonych emisji w ramach tego programu, w tym emisji, dla których termin wymagalności nie zapadł, oraz określenie daty i miejsca publikacji memorandum obejmującego charakterystykę takiego trybu emisji papierów wartościowych, wraz z adresem strony internetowej, na której udostępnione jest to memorandum;
- 4) cele emisji, jeżeli są określone;
- 5) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego

- zabezpieczenia (gwarantującego);
- 6) cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych;
 - 7) wskazanie praw i obowiązków wynikających z oferowanych papierów wartościowych oraz terminów, od których prawa te przysługują, a także terminów, od których obowiązki powinny być realizowane, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania oraz terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, a także waluty, w jakiej wypłacane będą świadczenia pieniężne wynikające z papierów wartościowych;
 - 8) określenie terminów przeprowadzenia subskrypcji, podstawowych zasad dystrybucji i przydziału oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
 - a) osób, do których kierowana jest oferta,
 - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
 - c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
 - d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
 - e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchycienie było skuteczne,
 - f) terminów i szczegółowych zasad przydziału,
 - g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
 - h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
 - i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
 - j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
 - 9) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie niniejszej informacji oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu papierów wartościowych proponowanych do nabycia;
 - 10) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom papierów wartościowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji papierów wartościowych, oraz zdolności emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z papierów wartościowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;
 - 11) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, jeżeli świadczenie niepieniężne jest przewidziane;
 - 12) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego;
 - 13) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić oferowane papiery wartościowe do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu;
 - 14) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu informacji finansowych zamieszczanych w rozdziale „Sprawozdania finansowe”, wymaganych w danym memorandum, albo ostatniego raportu okresowego przekazanego zgodnie z obowiązkami informacyjnymi na danym rynku regulowanym;
 - 15) inne informacje, które emitent uzna za istotne dla emisji.

4. W memorandum kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zamieszcza się również informacje, o których mowa w § 39, chyba że wszystkie papiery wartościowe objęte programem emisji są zabezpieczone (gwarantowane), a informacje, o których mowa w § 40, zostały ujawnione w memorandum dotyczącym programu emisji.

Rozdział 6

Memorandum, o którym mowa w art. 42 ust. 1 ustawy, w przypadku gdy emitentem jest fundusz

§ 41. Memorandum składa się z następujących części:

- 1) wstępu;
- 2) rozdziałów:
 - a) „Czynniki ryzyka”,
 - b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
 - c) „Dane o emisji”,
 - d) „Dane o emitencie”,
 - e) „Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących oraz strukturze własności”,
 - f) „Sprawozdania finansowe”,
 - g) „Załączniki”.

§ 42. 1. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę funduszu, a jeżeli fundusz jest:
 - a) funduszem z wydzielonymi subfunduszami – także oznaczenia wszystkich subfunduszy,
 - b) funduszem powiązany – także nazwę funduszu podstawowego;
- 3) nazwę (firmę) oraz siedzibę towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu;
- 4) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) sprzedającego;
- 5) liczbę i oznaczenie emisji oferowanych certyfikatów inwestycyjnych;
- 6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych certyfikatów inwestycyjnych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
- 7) stwierdzenie, że oferowanie certyfikatów inwestycyjnych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o certyfikatach inwestycyjnych, ich ofercie i emitencie;
- 8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych może być prowadzona na podstawie memorandum, oraz wskazanie daty zatwierdzenia memorandum przez Komisję;
- 9) wskazanie nazwy (firmy) i siedziby podmiotu oferującego oraz subemitentów;
- 10) datę i miejsce sporządzenia memorandum z oznaczeniem daty jego ważności oraz daty, do której informacje aktualizujące memorandum zostały zamieszczone w jego treści;
- 11) wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
- 12) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje wymienione w ust. 1 pkt 4 – 6 podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.

§ 43. W rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych, a w szczególności czynników związanych z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu oraz czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne funduszu. W przypadku funduszu

z wydzielonymi subfunduszami informacje o czynnikach ryzyka zamieszcza się odrębnie dla każdego subfunduszu.

§ 44. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

- 1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają. W przypadku osób fizycznych, w tym członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta lub członków organów administracyjnych towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę i siedzibę;
- 2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 45. 1. W rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
- 3) łączne określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów;
- 4) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych poprzez ofertę publiczną, ze wskazaniem:
 - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych poprzez ofertę publiczną,
 - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych poprzez ofertę publiczną, z przytoczeniem jej treści;
- 5) wskazanie praw z oferowanych certyfikatów inwestycyjnych;
- 6) wskazanie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z oferowanych certyfikatów inwestycyjnych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 7) określenie podstawowych zasad polityki funduszu co do wypłaty dochodów w przyszłości;
- 8) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
- 9) wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
- 10) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej

wskazanie:

- a) osób, do których kierowana jest oferta,
- b) terminów otwarcia i zamknięcia zapisów,
- c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
- d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
- e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
- f) terminów i szczegółowych zasad przydziału certyfikatów inwestycyjnych,
- g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
- h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
- i) sposobu i formy ogłoszenia o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot,
- j) sposobu i formy ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1, podaje się odrębnie dla emisji certyfikatów związanych z każdym subfunduszem.

§ 46. 1. W rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

- 1) nazwę (firmę), formę prawną, siedzibę i adres funduszu, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej, a jeżeli fundusz zmieniał nazwę – również nazwy używane poprzednio, a także nazwy:
 - a) subfunduszy – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami,
 - b) funduszu podstawowego – w przypadku funduszu powiązanego;
- 2) wskazanie czasu trwania funduszu;
- 3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony fundusz;
- 4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie funduszu do właściwego rejestru;
- 5) datę i numer decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu;
- 6) informacje o otoczeniu, w jakim fundusz prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku;
- 7) opis polityki inwestycyjnej, w tym w szczególności informacje dotyczące:
 - a) celów inwestycyjnych funduszu, wraz z omówieniem podstawowych zasad funkcjonowania i sposobu działania funduszu oraz dywersyfikacji i kryteriów doboru lokat,
 - b) działalności i polityki inwestycyjnej, w tym informacje o typach lokat oraz dane dotyczące szacunkowego udziału poszczególnych typów lokat, w zakresie:
 - papierów wartościowych,
 - wierzytelności,
 - udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - walut,
 - instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
 - instrumentów rynku pieniężnego,
 - depozytów,
 - jednostek uczestnictwa,
 - tytułów uczestnictwa,

- praw własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych oraz budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
 - użytkowania wieczystego,
 - praw własności lub współwłasności statków morskich,
- c) inwestycji o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem: kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, polityki funduszu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, w tym opracowywania strategii rozwoju przedsiębiorstw, przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji,
- d) polityki inwestycyjnej funduszu w zakresie:
- zaciągania pożyczek na cele funduszu,
 - udzielania pożyczek,
 - udzielania gwarancji,
 - emisji obligacji,
- e) struktury portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji,
- f) struktury portfela inwestycyjnego funduszu w ujęciu branżowym i geograficznym, z określeniem branż i rejonów geograficznych najistotniejszych z punktu widzenia polityki inwestycyjnej funduszu, oraz dane dotyczące procentowego udziału poszczególnych branż w aktywach funduszu,
- g) sposobu podejmowania decyzji inwestycyjnych w funduszu, w tym opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania,
- h) podstawowych zasad organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego;
- 8) wskazanie odpowiednich przepisów statutu, w których określone są stosowane przez fundusz zasady i metody wyceny aktywów funduszu;
- 9) informację o utworzeniu rady lub zgromadzenia inwestorów oraz o ich kompetencjach wynikających ze statutu funduszu lub ustawy o funduszach;
- 10) informację na temat poprzednich emisji certyfikatów inwestycyjnych, ze wskazaniem:
- a) liczby i łącznej wartości wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych,
 - b) rynku regulowanego, na którym prowadzony jest obrót certyfikatami inwestycyjnymi;
- 11) informacje o depozytariuszu, obejmujące firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, oraz imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji depozytariusza.
2. Dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 7, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.
3. Jeżeli emitentem jest fundusz powiązany, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 7, podaje się również o funduszu podstawowym.

§ 47. W rozdziale „Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących oraz strukturze własności” zamieszcza się co najmniej:

- 1) w odniesieniu do osób zarządzających i osób emitenta:
 - a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,
 - b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,
 - c) wskazanie, czy osoby te pełniły w przeszłości funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie

- upadłości lub likwidacji,
- d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,
 - f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karno-skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;
- 2) dane o strukturze własności towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego emitentem.

§ 48. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się następujące informacje:

- 1) sprawozdanie finansowe funduszu za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy za ostatni rok obrotowy, za który zostały one sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 2) w przypadku gdy fundusz prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 1, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników funduszu za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym funduszu, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 3) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w której stwierdza się, że sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne, o których mowa w pkt 1 i 2, są prawidłowe, rzetelne i jasne oraz o tym, że wskazane tam dane porównywalne są sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa;
- 4) wskazanie miejsca, gdzie można zapoznać się ze sprawozdaniami finansowymi funduszu za poprzednie okresy obrotowe.

2. W przypadku gdy fundusz prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne, w rozdziale niniejszym

zamieszcza się sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 2.

3. W przypadku emitenta będącego instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

- 1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 4) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego o badanych sprawozdaniach finansowych lub skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1 – 3.

4. Emitent będący funduszem albo instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą może sporządzać sprawozdania finansowe oraz dane porównawcze zgodnie z MSR.

5. W przypadku stosowania przez emitenta będącego funduszem MSR do sporządzania sprawozdań finansowych po raz pierwszy, dane za poprzedni rok obrotowy mogą zostać sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W takim przypadku w memorandum powinny zostać zamieszczone dodatkowo dane finansowe funduszu, obejmujące okres objęty sprawozdaniem finansowym, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Dane porównywalne mogą być sporządzone zgodnie z MSR, jeżeli fundusz tak postanowi.

§ 49. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
- 2) ujednoczony aktualny tekst statutu funduszu oraz treść ogłoszonych zmian statutu, które jeszcze nie weszły w życie, wraz z terminem ich wejścia w życie;
- 3) definicje i objaśnienia skrótów.

Rozdział 7

Przepisy przejściowe i końcowe

§ 50. Do spraw wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 51. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.¹⁰⁾

MINISTER FINANSÓW

¹⁰⁾ Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 132, poz. 916), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 10 ust. 2 ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...).

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia ma na celu wykonanie delegacji zawartej w art. 55 pkt 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. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z 2010 r. Nr 167, poz. 1129 oraz z 2012 r. poz. 836) zwanej dalej „ustawą o ofercie”.

Projektowane rozporządzenie zastąpi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 132, poz. 916, z 2009 r. Nr 191, poz. 1483 oraz z 2012 r. poz. 449), które zgodnie z projektowaną zmianą ustawy o ofercie może zachować moc nie dłużej niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie tej zmiany.

Konieczność wydania nowego rozporządzenia wynika z projektowanej zmiany brzmienia wymienionego upoważnienia ustawowego, które nakłada na ministra właściwego do spraw instytucji finansowych obowiązek określenia szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 38b ust. 1, art. 39 ust. 1 i art. 41 ust. 1, w szczególności treści i zakresu informacji ujawnianych w memorandum informacyjnym tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych podstawowych danych niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te papiery wartościowe. Natomiast zmiana brzmienia wymienionego upoważnienia jest spowodowana koniecznością uwzględnienia regulacji prawnych dotyczących memorandum, o którym mowa w dodawanym do projektowanej zmiany ustawy o ofercie art. 38b ust. 1 oraz związanej z tym konieczności określenia zakresu informacyjnego tego memorandum informacyjnego.

W projektowanym art. 38b ustawy o ofercie zawarto regulację dla przypadków, w których na emitencie ciąży obowiązek informacyjny wynikające z innych regulacji kształtujących funkcjonowanie spółki, a tym samym obowiązek sporządzenia memorandum może być ograniczony do niezbędnego minimum stanowiącego uzupełnienie wymogów wynikających z Kodeksu spółek handlowych o informacje szczególne, wymagane przez przepisy ustawy o ofercie. Procedura jego zatwierdzenia przewiduje możliwość dostarczania dokumentów wymaganych przepisami Kodeksu spółek handlowych dla łączenia/podziału spółek do KNF także w toku postępowania mającego na celu zatwierdzenie tego memorandum tak, aby KNF mogła podjąć decyzje dysponując pełną informacją. Samo memorandum powinno być udostępnione w terminie umożliwiającym inwestorom wykorzystanie zawartych w nim informacji przy podejmowaniu decyzji o sposobie głosowania na walnym zgromadzeniu, a więc przed rozpoczęciem tego zgromadzenia. Dopełnieniem tej regulacji jest proponowana zmiana Kodeksu spółek handlowych, która zapewni, że podwyższenie kapitału zakładowego w związku z łączeniem albo podziałem spółki nie będzie mogło zostać zarejestrowane jeżeli emitent nie przedstawi oświadczenia zarządu, że memorandum informacyjne zostało prawidłowo opublikowane zgodnie z przepisami ustawy o ofercie.

Zakłada się, że przepisy projektowanego rozporządzenia wejdą w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) projekt zostanie udostępniony na

stronach urzędowego informatora teleinformatycznego Ministerstwa Finansów – Biuletynu Informacji Publicznej.

Stosownie do § 11a uchwały nr 49 Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. Nr 13, poz. 221, z późn. zm.) projekt zostanie również udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji w zakładce Rządowy Proces Legislacyjny.

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) w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych.

Projekt rozporządzenia nie zawiera norm technicznych w rozumieniu przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039 oraz z 2004 r. Nr 65, poz. 597), w związku z czym nie podlega notyfikacji.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

OCENA SKUTKÓW REGULACJI (OSR)

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowane rozporządzenie oddziaływać będzie na emitentów i sprzedających oraz na Komisję Nadzoru Finansowego – organ właściwy w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym.

2. Konsultacje społeczne

Projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, z udziałem instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, w których, jak się przewiduje, będą uczestniczyć m.in.: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., BondSpot S.A., Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, Związek Banków Polskich, Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Maklerów i Doradców i Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

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

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

4. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

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

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i rozwój przedsiębiorczości oraz na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

6. Wpływ regulacji na sytuację i rozwój regionalny

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na sytuację i rozwój regionalny.

7. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.