

w długim horyzoncie czasowym, a fundusz PE/VC może rozważać przejęcie pakietu mniejszościowego, a następnie jego odsprzedaż w kilku następnych latach.

W obu wypadkach sprzedaż udziałów oznacza z jednej strony dostęp spółki do dodatkowych źródeł finansowania i zwiększenie jej wiarygodności finansowej, z drugiej zaś – zagrożenie utratą lub ograniczeniem kontroli nad spółką i konieczność dzielenia się zyskami.

Jak dostać kredyt bankowy na rozwój spółki usługowej nie-mającej majątku wystarczającego na jego zabezpieczenie?



Adam Demusiak
starszy doradca, dział doradztwa transakcyjnego Ernst & Young

DYŻURY EKSPERTÓW:

Dziś Transport

— karty paliwowe i nie tylko

022-504-06-55

10.00-12.00 na telefony czeka Michał Bałakier, dyrektor DKV Euro Service Polska Sp. z o.o.

Jutro Weksle jako zabezpieczenie roszczeń pieniężnych

022-616-37-61

10.00-12.00 na telefony czeka Artur Wdowczyk, prawnik z kancelarii Kocharński Brudkowski i Wspólnicy.

DYŻUR REPORTERSKI



Masz problem?
Zadzwoń!

022-333-98-62

10.00-14.00 na telefony czeka Paweł Jakubczak.

szka zrealizowanych transakcji tego typu.

CENNA POMOC

Podręcznym narzędziem służącym praktyczną pomocą w zrozumieniu zasad sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF jest polskie tłumaczenie niezwyklej książki: „International GAAP — MSSF w interpretacjach i przykładach” — obszerna pozycja, licząca aż dziewięć tomów, autorstwa ekspertów z firmy Ernst & Young. Powstała ona dzięki pracownikom polskich uczelni ekonomicznych przy współpracy z Ernst & Young, Wydawnictwem Prawniczym LexisNexis i „Pulsem Biznesu”.

Prawo spółek Uprawnienia wspólników

Przymusowe odkupienie akcji

Czy mniejszościowy akcjonariusz w spółce ma niewiele do powiedzenia? Nic bardziej błędnego.

Czytelnik „Pulsu Biznesu” napisał do nas: „Jestem mniejszościowym akcjonariuszem w firmie działającej na rynku budowlanym. Spółka ta nie jest notowana na giełdzie. Chcę sprzedać jej akcje. Czy mogę zmusić większościowych akcjonariuszy do ich odkupienia?”

Uchwała o wykupie

Można to zrobić od sierpnia 2005 r.

— Akcjonariusze mniejszościowi mogą zgłosić żądanie umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia uchwały o przymusowym odkupie swoich akcji przez akcjonariuszy większościowych — nie więcej niż pięciu, mających łącznie co najmniej 95 proc. kapitału zakładowego — wyjaśnia Alina Kowalska, prawnik z kancelarii Kocharński Brudkowski i Wspólnicy.

Głosowanie nad uchwałą o przymusowym odkupie akcji jest jawne, a każda akcja ma jeden głos — bez przywilejów i ograniczeń.

— Uchwała w sprawie przymusowego odkupu na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych powin-

na określać akcje podlegające temu odkupowi i akcjonariuszy, którzy są zobowiązani do ich odkupienia. Jeśli sposób podziału akcji nie został określony, to akcjonariusze większościowi muszą je nabyć proporcjonalnie do tych, które posiadają — wskazuje Alina Kowalska.

Cena rynkowa

Akcje są odkupywane po cenie ustalonej między akcjonariuszami. Jeśli się nie porozumieją, akcjonariusz lub spółka mogą poprosić sąd o wyznaczenie biegłego rewidenta, który ustali cenę rynkową akcji.

— Akcjonariusze większościowi niezadowoleni z uchwały o przymusowym odkupie akcji nie będą mogli skorzystać z możliwości wytoczenia powództwa o jej uchylenie. Polskie prawo stanowi, że wtedy nie dochodzi do sytuacji pokrzywdzenia akcjonariuszy większościowych — dodaje Alina Kowalska.

Przymusowy odkup akcji nie może być stosowany w spółkach publicznych, czyli notowanych na giełdzie.

Albert Stawiszyński

a.stawiszynski@pb.pl ☎ 022-333-98-58

PRAWO MAŁYCH Od niedawna akcjonariusze mniejszościowi mogą więcej — mówi Alina Kowalska, prawnik.

fort. MW

gadnienia ogólne dotyczącego zastosowania MSSF po raz pierwszy, a w szczególności w odniesieniu do ustalenia zakładanego kosztu środków trwałych, rozliczania połączeń jednostek gospodarczych czy wynagrodzeń w formie opcji na akcje, a także wycena określonych aktywów do wartości godziwej, a następnie ocena aktywów pod kątem utraty wartości.

prof. Zbigniew Messner,
prezes Stowarzyszenia Księgowych w Polsce

ODKUP PRZEZ SPÓŁKĘ

Jeśli mimo żądania akcjonariuszy mniejszościowych uchwała o przymusowym odkupie nie zostanie podjęta na walnym zgromadzeniu, to obowiązek odkupu tych akcji przechodzi na spółkę. Wówczas spółka nabywa akcje akcjonariuszy mniejszościowych celem ich umorzenia w terminie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia.

