

Czy Komisja udaje, że ściga IDMSA?

## Gonienie króliczka

Obserwator mógłby odnieść wrażenie, że Komisja Nadzoru Finansowego podjęła stanowcze działania mające na celu wyjaśnienie zarzutów związanych z ofertą IDMSA.

KNF wszczęła postępowanie w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa w celu ustalenia istnienia przesłanek do:

1. nakazania przerwania przebiegu lub zakazania dalszego prowadzenia, na podstawie art. 16 pkt 1 i 2 ustawy, oferty publicznej akcji serii I Emitenta,
2. nakazania wstrzymania lub zakazania, na podstawie art. 17 pkt 1 i 2 ustawy, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii I oraz praw do akcji serii I Emitenta,
3. opublikowania, na podstawie art. 16 pkt 3 oraz art. 17 pkt 3 ustawy na koszt emitenta informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną akcji serii I oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii I oraz praw do akcji serii I Emitenta.

Jednak Komisja Nadzoru Finansowego nie miała wyjścia – czarno na białym widać możliwość złamania przepisów w trakcie oferty.

Załącznik Nr 1 do Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 nakazuje zamieścić w punkcie 14.1 dokumentu rejestracyjnego prospektu w przypadku każdego członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta następujące informacje: „nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba taka była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy dana osoba jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem”

Natomiast w prospekcie emisyjnym IDMSA mamy informacje na temat członków władz spółki, że posiadają „akcje i udziały w licznych spółkach publicznych i niepublicznych” co w oczywisty sposób nie jest zgodne wymogami dotyczącymi punktu 14.1 dokumentu rejestracyjnego.

Dział Emitentów KNF już w momencie zatwierdzania prospektu bez żadnych dodatkowych danych powinien zauważyć, że prospekt nie zawiera informacji wymaganych prawem. To jest zastanawiające, zwłaszcza gdy sobie przypomnieć, że pracownicy tego działu odpłatnie uczestniczyli w ofertach prowadzonych przez IDMSA i szkolili emitentów... – egzaminator pobierał pieniądze od swoich kursantów. Jak w takim przypadku mówić o przejrzystości rynku, skoro organ kontrolny mający dbać o przestrzeganie zasad stawia się jednoznacznie w dwuznacznej roli? Chyba że coś się zmieniło(?) i urzędnicy KNF uczestniczący w tym procederze już nie są pracownikami Komisji.

KNF wydał postanowienie o wszczęciu postępowania w celu ustalenia istnienia przesłanek do nakazania przerwania przebiegu lub zakazania dalszego prowadzenia, na podstawie art. 16 pkt 1 i 2 ustawy, oferty publicznej.

Natomiast Dział Emitentów KNF zatwierdził w poniedziałek aneks 3 do prospektu umożliwiającą kontynuację oferty i przydzielił akcje w dniu 14 sierpnia 2008 r. Czyli cel prac Komisji, w wyniku działań urzędnika z działu emitentów, może być wkrótce bezprzedmiotowy – zanim Komisja wyda rozstrzygnięcie ...oferta zostanie zakończona.

Nadzwyczajną rzeczą jest, iż aneks został zatwierdzony przez dział emitentów tego samego dnia gdy wpłynął od emitenta wniosek o zatwierdzenie aneksu, ze świecą szukać drugiego takiego przypadku... Czyżby znowu urzędnik z działu emitentów popełnił błąd i nie dostrzegł, że akceptacja aneksu może prowadzić między innymi do bezprzedmiotowości postępowania w sprawie oferty IDM?

Aneks uprawnia do odstąpienia od zapisów w ciągu dwóch dni od jego udostępnienia. Inwestor rezygnujący w tej chwili z zapisu na akcje IDMSA traci jednak bezpowrotnie prawo poboru, które wyceniane było na ok. 1 zł. Decyzja o odstąpieniu od zapisu na akcje zależy od tego czy inwestor będzie mógł dochodzić odszkodowania za utracone prawo poboru. Jednak inwestor nie ma obecnie takiej pewności gdyż postępowanie mające wykazać między innymi wadliwość prospektu emisyjnego jest w toku.

W jakiej więc sytuacji KNF stawia inwestorów? KNF doskonale zdaje sobie sprawę, iż w trakcie postępowania zostanie wykazana wadliwość prospektu, jednak inwestorzy takiej wiedzy nie posiadają.

### **Po pierwsze, odszkodowania**

Aneks 3 do prospektu IDMSA nie zawiera informacji o ryzyku odpowiedzialności odszkodowawczej za wadliwy prospekt związanej z konkretnym postępowaniem prowadzonym przez KNF. To jest kuriozalna sytuacja. Odszkodowania związane ze stratami na prawach poboru i akcjach emitenta mogą wynieść kilkadziesiąt milionów złotych. Wydaje się, iż inwestorzy, w tym zapisujący się na akcje, powinni być poinformowani o takim ryzyku.

Dział nadzoru KNF prowadzi postępowanie w sprawie oferty IDMSA. Być może w pierwszej kolejności powinien skierować się do działu emitentów.

Jarosław Supłacz