



CROWDFUNDING UDZIAŁOWY

PODZIEL SIĘ SWOIM
BIZNESEM Z GŁOWĄ

2020



**STARTUP
STUDIO**





ŁUKASZ GŁADKI

PARTNER

Kancelaria MyLo

lukasz.gladki@mylo.pl



MACIEJ GAJEWSKI

CEO

FundedByMe Poland

maciej@fundedbyme.com

Spis treści

str.

2. CZY SPÓŁKA AKCYJNA JEST LEPSZYM ROZWIĄZANIEM NIŻ SPÓŁKA Z O.O.
4. CZY SPÓŁKĘ Z O.O. MOŻNA PRZEKSZTAŁCIĆ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ
5. CZY MOGĘ PRZEKSZTAŁCIĆ SIĘ W PROSTĄ SPÓŁKĘ AKCYJNĄ (P.S.A.)
6. CZY ZBIÓRKA SPOŁECZNOŚCIOWA W RAMACH SPÓŁKI Z O.O. PODLEGA TAKIM SAMYM RYGOROM, JAK W PRZYPADKU SPÓŁKI AKCYJNEJ
7. CZY PRZEKSZTAŁCENIE W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ WYMAGA ZAANGAŻOWANIA DUŻYCH ŚRODKÓW FINANSOWYCH
8. STATUT, CZYLI JAKIE KWESTIE NALEŻY ZWRÓCIĆ UWAGĘ PRZY PIERWSZEJ SPÓŁCE AKCYJNEJ
10. JAK PRZYGOTOWAĆ SPÓŁKĘ DO ZBIÓRKI NA PLATFORMIE CROWDFUNDINGOWEJ
12. JAKIE CZYNNOŚCI PRAWNE NALEŻY WYKONAĆ W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ ZBIÓRKĄ SPOŁECZNOŚCIOWĄ
13. JAK MOŻNA REKLAMOWAĆ KAMPANIĘ CROWDFUNDINGOWĄ
14. JAK ZAKOŃCZYĆ CZYNNOŚCI ZWIĄZANE Z CROWDFUNDINGIEM
16. CO DALEJ

CZY SPÓŁKA S.A. JEST LEPSZYM ROZWIĄZANIEM NIŻ SPÓŁKA Z O.O.?

1/2

Nie ma prostej odpowiedzi na tak postawione pytanie.

Spółka akcyjna jest lepiej przygotowana do współpracy wielu inwestorów, często nie znających się wzajemnie. Pojedynczy inwestor nie jest w stanie zakłócić jej funkcjonowania. Odmiennie to przedstawia się w spółce z o.o. Tutaj najdrobniejszy nawet wspólnik posiada wiele uprawnień kontrolnych [art. 212 KSH], które mogą być uciążliwe dla zarządu i głównych właścicieli firmy. Przy dużej liczbie wspólników może się zdarzyć, że zarząd codziennie będzie miał gości w swoim biurze, a to nie jest akceptowalne w dłuższej perspektywie dla żadnego przedsiębiorcy.

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest co do zasady prostsza w codziennej "obsłudze". Jednocześnie **może być w odpowiedni sposób przygotowana do zaproszenia większej liczby inwestorów**. Konieczne jest jednak wprowadzenie modyfikacji do standardowych zapisów umownych, np.

- powołanie rady nadzorczej [art. 213 par. 1 KSH]
- wyłączenie indywidualnego prawa kontroli [art. 213 par. 3 KSH]
- umożliwienie zwoływania zgromadzenia wspólników drogą elektroniczną [art. 238 par. 1 KSH].

To tylko niektóre pomysły jak dostosować ten typ spółki do wejścia licznego grona wspólników.

Jeśli zatem spółka jest na wstępnym etapie rozwoju warto rozważyć przeprowadzenie zbiórki kapitału w ramach spółki z o.o.



CZY SPÓŁKA S.A. JEST LEPSZYM ROZWIĄZANIEM NIŻ SPÓŁKA Z O.O.?

2/2

Warto jedynie zwrócić uwagę na fakt, że w ramach tego typu spółki wspólnicy napotkają trochę więcej kwestii formalnych, niż miałyby to miejsce w przypadku spółki akcyjnej. W szczególności do skutecznego objęcia udziałów, czyli wejścia nowych wspólników do spółki, konieczna będzie **wizyta każdego inwestora u notariusza**. Objęcie udziałów musi przybrać formę aktu notarialnego [art. 259 KSH]. W przypadku spółki akcyjnej wystarczy natomiast zwykła kartka papieru podpisana w domu. Podobnie będzie na dalszym etapie funkcjonowania spółki. Zbycie udziałów to każdorazowo odwiedziny w Kancelarii Notarialnej [art. 180 par. 1 KSH]. W przypadku obrotu akcjami wciąż wystarczająca będzie zwykła forma pisemna.

Spółka akcyjna jest również lepiej postrzegana przez potencjalnych inwestorów, zwłaszcza finansowych, takich jak fundusze. Inwestorzy utożsamiają akcje z prostotą obrotu i w przypadku akcji na okaziciela mają pewność, że będą mogli je sprzedać bez żadnych ograniczeń [art. 337 par. 2 KSH]. Spółka akcyjna spotka się także z większym uznaniem na rynku, gdyż jej finanse podlegają ściślejszemu - i obowiązkowemu - nadzorowi niezależnych audytorów [art. 64 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości].

Spółka akcyjna wiąże się także z dodatkowymi obowiązkami, choćby takimi jak

- posiadanie strony internetowej celem prowadzenia komunikacji z akcjonariuszami oraz publikowania ogłoszeń (np. dotyczących zwołania walnego zgromadzenia)
- każda uchwała walnego zgromadzenia musi być zaprotokołowana notarialnie
- prowadzenie rejestru akcjonariuszy.



Można zbierać pieniądze zarówno jako spółka z o.o. jak i S.A.

W ramach spółki akcyjnej zbiórka jest bardziej otwarta dla małych inwestorów, także dla inwestorów zagranicznych, jednak trzeba działać w ramach przepisów o oferowaniu.

Przy spółce z o.o. każdy inwestor musi wybrać się do notariusza, aby udzielić pełnomocnictwa do objęcia udziałów, co generuje koszty (około 100 PLN płatne przez inwestora) i zazwyczaj wyklucza inwestorów międzynarodowych. Plusem jest brak ograniczeń KNF jeśli chodzi o promocję i oferowanie udziałów

CZY SPÓŁKĘ Z O.O. MOŻNA PRZEKSZTAŁCIĆ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ?

Tak, jest to możliwe i to na kilka sposobów. Każdy z tych procesów jest jednak czasochłonny. Należy więc z wyprzedzeniem podjąć decyzję o wyborze takiej „dojrzałej” formy prowadzenia działalności, bo transformacja znacząco wydłuża czas potrzebny na pozyskanie środków do spółki.

Ile będzie trwało przekształcenie? W aktualnych realiach prawnych na pewno nie krócej niż 3 miesiące, ale prawdopodobnie mniej niż 6 miesięcy. Jednak podczas tego procesu można zająć się porządkami w finansach i dokumentacji, ponieważ spółka musi poddać się badaniu biegłego rewidenta.

Nie jest to jednak coś, czego trzeba się obawiać - wiele spółek traktuje to wręcz jako formę „wyjścia z garażu”. W czasie przekształcenia trzeba też będzie **stworzyć m.in. statut spółki i wybrać radę nadzorczą**.

Do rady nadzorczej konieczne będzie powołanie co najmniej 3 osób, [art. 385 par. 1 KSH]. Celem rady jest prowadzenie kontroli nad tym jak swoje obowiązki wykonuje zarząd spółki. Można zatem poprosić kogoś z rodziny, aby został przewodniczącym rady nadzorczej, ale należy pamiętać, że członkowie rady ponoszą realną odpowiedzialność za należyte wykonywanie swoich zadań. Zaufanie do tych osób może okazać się nieocenione również dlatego, że to rada nadzorcza będzie wybierać skład zarządu spółki [art 368 par. 4 KSH]. Prawidłowa współpraca między zarządem a radą nadzorcza jest konieczna dla efektywnego działania spółki. Znaczną część kompetencji walnego zgromadzenia można bowiem przenieść do sfery uprawnień rady nadzorczej, a tym samym uniezależnić się od konieczności zwoływania częstych walnych zgromadzeń. Pozwoli to również szybciej podejmować decyzje przez zarząd spółki wszędzie tam, gdzie konieczna jest uprzednia zgoda rady nadzorczej.

Z kolei statut, to dokument, który stanowi umowę spółki i określa najważniejsze zasady organizacji i funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz relacje między akcjonariuszami.



Możliwe jest przekształcenie spółki z o.o. na spółkę akcyjną, jednak zazwyczaj trwa to co najmniej 2-3 miesiące, w zależności od wielkości spółki.

Więcej o statucie piszemy na str. 8

CZY MOGĘ PRZEKSZTAŁCIĆ SIĘ W PROSTĄ SPÓŁKĘ AKCYJNĄ (P.S.A.)?

Mimo, że P.S.A. pojawiła się kodeksie spółek handlowych w 2019 roku, to nie jest obecnie możliwe jej zarejestrowanie, gdyż wejście w życie przepisów dotyczących P.S.A. zostało przesunięte na dzień 1 marca 2021 r. W przyszłości nic nie będzie stało na przeszkodzie, aby ze spółki z o.o. lub spółki akcyjnej przekształcić się w P.S.A.

Wizja taka może być dla wielu przedsiębiorców bardzo kusząca. Spółka ta jest najlepiej ze wszystkich przygotowana do funkcjonowania w ramach cyfrowej rzeczywistości. Na przykład znosi obowiązek zawierania pisemnych umów dotyczących nabycia i zbycia akcji [art. 300³⁶ par. 4 KSH i art. 772 KC].

Ten nowy wehikuł pozwala także w dużo większym stopniu zabezpieczyć założycieli przed utratą kontroli nad spółką, nawet w przypadku wielokrotnego prowadzenia transz finansowania przez inwestorów zewnętrznych. Daje ona szeroką możliwość uprzywilejowania akcjonariuszy założycieli, a także wnosić tytułem wkładu pracę lub usługi akcjonariuszy [art. 14 par. 1 KSH]. Co także istotne, P.S.A. z powodzeniem może być w przyszłości wykorzystywana do zbiórek społecznościowych. Jedynym wyłączeniem, które może być istotne z punktu widzenia rozwoju spółki, to brak możliwości wprowadzenia P.S.A. na NewConnect lub giełdę.



Spółka P.S.A. będzie sporym ułatwieniem na crowdfundingu z uwagi na:

- *elektroniczną formę umowy objęcia akcji (forma dokumentowa)*
- *łatwiejszą dystrybucję akcji wśród pracowników i mentorów*
- *możliwość obejmowania akcji za pracę lub usługi założycieli*

Na wprowadzenie P.S.A. przyjdzie nam jednak poczekać do marca 2021 roku.



CZY CROWDFUNDING DLA SPÓŁKI Z O.O. PODLEGA TAKIM SAMYM RYGOROM JAK SPÓŁKI S.A.?

Nie. W przeciwieństwie do akcji, udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością nie są papierem wartościowym, a tym samym nie są przedmiotem zainteresowania rozporządzenia prospektowego [Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r.] oraz ustawy o ofercie publicznej [ustawa z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych], czyli aktów prawnych dedykowanych dla publicznych ofert. W konsekwencji publiczne poszukiwanie inwestorów do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością nie wymaga dostosowania się do bardzo rygorystycznych przepisów tzw. rozporządzenia prospektowego. Należy jednak mieć na względzie, że formalizm związany z objęciem i dalszym obrotem udziałami, może zniechęcać inwestorów do angażowania swoich środków w takie przedsięwzięcia. Mimo niewielkiej kwoty zaangażowanej w takie inwestycje, przyszły wspólnik zostanie obciążony wieloma formalnymi czynnościami wymagającymi jego osobistego zaangażowania (np. udanie się do notariusza celem objęcia udziałów lub udzielenia pełnomocnictwa).

Należy także wziąć pod uwagę okoliczność, że gdy ostatecznie zapadnie decyzja o przekształceniu w spółkę akcyjną, trzeba będzie do tego przekonać i zaangażować wszystkich nowych wspólników. Niewątpliwie wydłuży to proces przekształcenia, ale dodatkowo może spowodować niepotrzebne obciążenia finansowe – nie wszyscy muszą wyrazić zgodę na przekształcenie. Wówczas tych nie biorących udziału w transformacji trzeba będzie spłacić, albo wręcz prowadzić postępowania sądowe, gdy niezadowoleni zaskarżą uchwałę przekształceniową.



W przypadku spółki z o.o. nie mają zastosowania przepisy dotyczące oferowania, więc bezpieczniejsze jest reklamowanie zbiórki oraz więcej osób może zaangażować się w proces pozyskiwania kapitału do spółki.

CZY PRZEKSZTAŁCENIE W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ WYMAGA ZAANGAŻOWANIA DUŻYCH ŚRODKÓW FINANSOWYCH?

Niekoniecznie - są różne drogi, aby założyć swoją pierwszą spółkę akcyjną. Można wykorzystać na przykład wartość istniejącego przedsiębiorstwa. Szczególnie, jeśli spółka generuje już przychody. Być może istnieje know-how, bądź wdroniony w życie pomysł na generowanie zysku. Wszystko to można wycenić, także uwzględniając prognozy przyszłych obrotów. Nie trzeba zatem wpłacać 100.000 złotych w gotówce, aby móc działać w ramach spółki akcyjnej. W to miejsce można wnieść majątek już istniejącej firmy.

Jeśli ważne jest zachowanie ciągłości prowadzonej działalności, np. z uwagi na liczne umowy, które spółka ma podpisane z klientami, rozważyć warto transformację zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych [art. 551 i nast. KSH]. Należy jednak pamiętać, że w przypadku spółek technologicznych, opartych o know-how i koncept założycieli lepszym rozwiązaniem może być zawiązanie zupełnie nowej spółki akcyjnej i wniesienie do niej istniejącego przedsiębiorstwa w formie aportu [art. 311 i nast.]. Ta ostatnia droga umożliwia zastosowanie innej formy wyceny, która uwzględnia także przyszły potencjał finansowy firmy, a nie tylko dotychczasowe zapisy księgowe.



Koszt przekształcenia w spółkę akcyjną to zazwyczaj około 15 000-25 000 PLN , jednak może kosztować więcej w przypadku dużych spółek.

Wymagania kapitałowe w spółce akcyjnej to co najmniej 100 000 PLN kapitału zakładowego, jednak warto pamiętać, że nie musi to być wkład gotówkowy - możemy pokryć kapitał znakiem towarowym, know-how lub aktywami trwałymi.

STATUT, CZYLI JAKIE KWESTIE NALEŻY ZWRÓCIĆ UWAGĘ PRZY PIERWSZEJ SPÓŁCE AKCYJNEJ? 1/2

Statut – czyli umowa spółki akcyjnej, to najważniejszy dokument, który ma wpływ na funkcjonowanie spółki, jej organizację i relacje między akcjonariuszami. Czas związany z przekształceniem w spółkę akcyjną warto wykorzystać na odpowiednie przygotowanie jego zapisów.

Oto przykładowe (ale na pewno nie wszystkie) kwestie, na które wpływ mają postanowienia statutu.

Możliwość sprzedaży całego biznesu dużemu graczowi. Posiłkowanie się na tym etapie finansowaniem od licznych inwestorów powinno przewidywać mechanizmy związane z przymusowym zbyciem przez nich swoich akcji w przypadku takiej decyzji przez akcjonariusza większościowego. Inwestor, który potencjalnie mógłby zapłacić miliony za spółkę nie będzie zainteresowany współpracą z licznymi współnikami. Taki gracz najczęściej oczekuje 100% akcji i głosów w spółce. Zapis, który to umożliwia, prawnicy nazywają **drag along**, czyli prawem pociągnięcia. Późniejsze wprowadzenie tego typu zapisów do statutu może być utrudnione z uwagi na możliwy sprzeciw pozostałych, drobnych akcjonariuszy, a ich zgoda może okazać się konieczna.

Warto zastanowić się także, czy założyciele chcą mieć wpływ na to kto jest z nimi na pokładzie albo czy chcą móc kontrolować obrót akcjami przedsiębiorstwa? A może chcieliby mieć także **prawo pierwszeństwa** zbywanych akcji lub prawo do ich pierwokupu? Wówczas pytanie będzie brzmiało – czy emitować akcje imienne czy na okaziciela? Czy zastrzec ograniczenia w obrocie akcjami?



STATUT, CZYLI JAKIE KWESTIE NALEŻY ZWRÓCIĆ UWAGĘ PRZY PIERWSZEJ SPÓŁCE AKCYJNEJ?

2/2

Dodatkowo warto podjąć decyzję czy zbiórka, którą spółka zamierza przeprowadzić jest jedyną w najbliższej przyszłości, czy też już teraz można przewidywać, że firma będzie potrzebowała dalszych transz finansowania? Jeśli tak, to już teraz można zastrzec, że decyzja w tym zakresie będzie w rękach zarządu spółki i rady nadzorczej. W takiej sytuacji warto wprowadzić do statutu spółki **kapitał docelowy**.

To jedynie przykładowy zestaw pytań. Znalezienie odpowiedzi na nie na etapie, gdy grono współników jest ograniczone będzie znacznie łatwiejsze, niż gdy pytania te pojawią się po przeprowadzeniu crowdfundingu. Wówczas nie można wykluczyć, że przynajmniej o części powyższych kwestii będą współdecydować także nowi akcjonariusze.



Kluczowe jest utrzymanie równowagi między prawami akcjonariuszy mniejszościowych a zablokowaniem decyzyjności w spółce.

Sugerujemy:

- nie ograniczać praw akcjonariuszy do głosowania, jednak zachować pakiet kontrolny powyżej 51% lub więcej*
- uwzględnić standardowe zapisy na rynku inwestycyjnym, takie jak:
 - zapis Drag-Along pozwalający na wykup mniejszościowych akcjonariuszy w przypadku pojawienia się dużego inwestora chętnego na zakup 100% akcji firmy*
 - zapis Tag-Along, pozwalający przyłączyć się mniejszym inwestorom do każdej transakcji zbycia udziałów**



JAK PRZYGOTOWAĆ SPÓŁKĘ DO ZBIÓRKI NA PLATFORMIE CROWDFUNDINGOWEJ?

1/2

Warunkiem koniecznym, aby rozpocząć pozyskiwanie inwestorów jest podjęcie uchwały emisyjnej.

Brzmi poważnie, ale w rzeczywistości oznacza wyłącznie to, że akcjonariusze spółki wyrażają chęć dopuszczenia nowych wspólników w zamian za wpłacenie pieniędzy do spółki. Są różne rodzaje emisji przewidziane przepisami, ale na tym etapie nie trzeba ich wszystkich znać. Kwestie te szczegółowo regulują przepisy kodeksu spółek handlowych [art. 431 i nast. KSH]. To co kluczowe, to fakt, że **od dnia powzięcia uchwały do dnia złożenia wniosku do sądu potwierdzającego opłacenie objętych akcji jest 6 miesięcy**. W tym okresie należy dokonać wszystkich czynności związanych z przeprowadzeniem zbiórki społecznościowej, zawarciem umów z inwestorami i uzyskaniem od nich pieniędzy.

Im wyższa maksymalna kwota, którą spółka zamierza pozyskać, tym wyższy podatek od czynności cywilnoprawnych, który trzeba będzie uiścić notariuszowi jeszcze przed uzyskaniem środków od nowych wspólników. Jednocześnie na etapie uchwały emisyjnej trzeba podjąć decyzję, **za jaką kwotę nowi inwestorzy obejmą każdą akcję (tzw. cena emisyjna)** [art. 432 par. 1 KSH]. Wreszcie jeśli spółka nie chce ryzykować braku uzbierania sztywno określonej kwoty, wybrać można **tzw. widełkowy sposób podwyższenia** [art. 310 par. 2 w zw. z art. 431 par 7 KSH]. Konieczne jest wówczas jedynie określenie minimalnej i maksymalnej liczby akcji, które mają zostać objęte, aby cały proces doszedł do skutku. Ważne również, aby **wyłączyć prawo poboru**, czyli pierwszeństwo obejmowania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy [art. 433 par. 2 KSH]. Emisja jest kierowana do nowych inwestorów, zaś realizacja prawa poboru opóźniłaby efektywne przeprowadzenie zbiórki społecznościowej, ponieważ zgodnie z przepisami musi być ono zrealizowane najpierw.



JAK PRZYGOTOWAĆ SPÓŁKĘ DO ZBIÓRKI NA PLATFORMIE CROWDFUNDINGOWEJ?

2/2

Trzeba też pamiętać o oczywistej zależności między ilością emitowanych akcji a utratą przez dotychczasowych akcjonariuszy wpływu na podejmowanie decyzji. Każde podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji skierowanych do zewnętrznych inwestorów skutkuje proporcjonalnym obniżeniem poziomu głosów dotychczasowych akcjonariuszy. **Ilość emitowanych akcji wpływa zatem na rozwodnienie dotychczasowych udziałowców, co może prowadzić do utraty części kontroli nad spółką.** Pierwszym progiem głosów lub udziału w kapitale zakładowym, którego przekroczenie przez inwestorów może być istotne z punktu widzenia przyszłych planów spółki to nie 25% czy 50%, lecz... 5%. Przymusowy wykup drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych jest możliwy jedynie, gdy drobni akcjonariusze nie posiadają więcej niż 5% kapitału zakładowego [art. 418 par. 1 KSH]. Gdy natomiast nowi akcjonariusze przekroczą próg 20% głosów mogą oni blokować przeprowadzenie kolejnej transzy zewnętrznego finansowania, albowiem do podjęcia uchwały o wyłączeniu prawa poboru wymagane jest uzyskanie większości 4/5 głosów [art. 433 par. 2 KSH]. Gdy jednak potrzeba pozyskania środków wymusza takie zmiany w akcjonariacie, można rozważyć **uprzywilejowanie dotychczasowych akcji lub akcjonariuszy** [art. 351 i nast. KSH]

Konieczne jest także podjęcie decyzji jaki podmiot będzie w przyszłości prowadził rejestr akcjonariuszy, bo już od stycznia 2021 r. nie będzie papierowych akcji. Będą one jedynie zapisem w stosownym rejestrze, tak jak to ma obecnie miejsce w przypadku akcji dopuszczonych do obrotu na giełdzie.



Przygotuj statut w spółce z odpowiednimi zapisami zabezpieczającymi inwestorów oraz spółkę.

Przygotuj uchwałę emisyjną - zgodnie z art. 432 par. 1 KSH. Dodatkowo wyłącz prawo poboru i ustal widełkowo zbieraną kwotę.

JAKIE CZYNNOCI PRAWNE NALEŻY WYKONAĆ W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ ZBIÓRKĄ SPOŁECZNOŚCIOWĄ?

Jeżeli spółka planuje prowadzenie zbiórki społecznościowej, to w pierwszej kolejności należy ustalić, **czy w ostatnich 12 miesiącach oferowała ona innym podmiotom swoje akcje**. Jeżeli tak, to trzeba sprawdzić, jaka była łączna kwota planowanych wpłat (nie zaś faktycznych pieniędzy, które uzyskano, albowiem tych może być znacząco mniej od oczekiwań). Crowdfunding ma ekonomiczny sens wyłącznie w przypadku ofert bezprospektowych, czyli takich, które nie wymagają sporządzenia prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF. To zaś jest możliwe **wyłącznie w odniesieniu do ofert akcji, które łącznie w ostatnich 12 miesiący nie przekroczyły równowartości 1 miliona euro** [art. 1 ust. 3 rozporządzenia prospektowego]. Nie ważne czy mówimy o spółce giełdowej, czy małej spółce akcyjnej. W tym zakresie reguły są identyczne.

Jeżeli po zbudowaniu arkusza w excelu okazuje się, że wciąż jest "miejsce" na zbiórkę, należy podjąć uchwałę emisyjną, o której pisaliśmy na poprzedniej stronie. Następnie można zacząć przygotowywać **dokument informacyjny** [art. 37a ustawy o ofercie], który jest uproszczoną formą raportu na temat własnej firmy oraz dokonywanej emisji akcji. Określić należy w nim także cel zbiórki i wskazać główne ryzyka związane z prowadzoną przez spółkę działalnością gospodarczą. Uwzględnić trzeba w szczególności te, które są charakterystyczne dla danego rynku. Trzeba jednak pamiętać o szczególnych ryzykach, które mogą obiektywnie zniekształcać prognozy finansowe, nawet jeśli są wspólne dla wszystkich przedsiębiorców. Przykładem może tu być zagrożenie związane z epidemią lub kryzysem finansowym.

Po przygotowaniu dokumentu informacyjnego, należy **udostępnić go na stronie internetowej spółki, a także na stronie emitenta, która będzie wykorzystywana do prowadzenia kampanii crowdfundingowej**. Musi on być sporządzony co najmniej w języku polskim.



Pamiętaj, aby dokument informacyjny był adekwatny

do sytuacji konkretnej spółki prowadzącej kampanię. Nie korzystaj z gotowców, gdyż nie zawierają one opisu ryzyk związanych z Twoją działalnością i sytuacją na rynku w momencie prowadzenia Twojej zbiórki.

Im więcej informacji w dokumencie, tym więcej możesz bezpiecznie przekazać w ramach reklamy zbiórki.

JAK MOŻNA REKLAMOWAĆ KAMPANIĘ CROWDFUNDINGOWĄ?

Na dzień tworzenia tego dokumentu (marzec 2020) reklama zbiórki nie wymaga nadzwyczajnych zabiegów prawnych, tak długo jak prowadzi ją sama spółka, czyli emitent.

To co niektórych pozytywnie zaskakuje, to **brak konieczności notyfikacji KNF o rozpoczęciu reklamy**.

Gdzie zatem czają się pułapki? To wszystkie te działania, które są dokonywane przez osoby inne niż reprezentanci emitenta. Każda taka czynność osoby trzeciej **może zostać uznana za oferowanie**, a tego bez zezwolenia KNF nie można robić. Co istotne, oferowanie to nie tylko formalne czynności wykonywane w ramach zorganizowanej działalności. Za oferowanie w pewnych sytuacjach można uznać choćby udostępnianie w mediach społecznościowych postów reklamujących prowadzoną zbiórkę, czy też angażowanie do promocji swojej oferty znanych influencerów. Dla zachowania maksymalnego bezpieczeństwa prawnego, sugerujemy każdorazowo weryfikować z prawnikami znającymi się na zasadach rynku kapitałowego, czy planowane przez spółkę działania (przy współudziale osób trzecich) mieszczą się w pojęciu reklamy czy też stanowią już zabronione oferowanie.

Na poprzedniej stronie pisaliśmy o dokumencie informacyjnym. Ma on także istotne znaczenie z punktu widzenia prowadzonej reklamy. **Promocja oferty musi pozostawać w zgodzie z treścią tego dokumentu**. Nie może stanowić konkurencyjnego kanału przekazywania informacji, których nie ma w dokumencie informacyjnym. Jeśli spółka chce poinformować o jakiejś istotnej okoliczności, która czyni jej ofertę atrakcyjną, musi napisać o tym uprzednio w swoim dokumencie informacyjnym.

WAŻNE - reklama zbiórki nie może zacząć się wcześniej niż podjęcie uchwały emisyjnej.



Pamiętaj, że podczas oferty publicznej spółek akcyjnych

jedynie spółka może reklamować własną emisję i zachęcać do inwestycji.

Zaangażowanie innych osób np. pośredników lub influencerów, przy zachęcaniu do inwestycji jest zabronione.

Influencerzy nadal mogą reklamować produkty spółki, jednak nie samą kampanię crowdfundingową.

Również od listopada 2019 r. nie trzeba informować KNF o planach akcji promocyjnej.



JAK ZAKOŃCZYĆ CZYNNOCI ZWIĄZANE Z CROWDFUNDINGIEM?

1/2

Po przeprowadzeniu zbiórki, podliczeniu wpłaconych pieniędzy i sfinalizowaniu podpisywania umów z inwestorami, konieczne jest **zarejestrowanie w sądzie ostatecznej wysokości podwyższonego kapitału zakładowego**. Jest na to 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały emisyjnej.

Po złożeniu wniosku do sądu, lepiej uzbroić się w cierpliwość. Sąd potrzebuje kilku tygodni (czasem nawet miesięcy), aby ujawnić w KRS prawidłowo przeprowadzone podwyższenie kapitału zakładowego.

Gdy już spółka będzie dysponowała postanowieniem sądu, wówczas należy wydać dokumenty akcji na rzecz akcjonariuszy (o ile nastąpi to jeszcze w 2020 r.; od 2021 r. nie będzie już akcji w formie dokumentowej, a jedynie zapisy w rejestrze akcjonariuszy) Radzimy, by w tej sytuacji skorzystać z instytucji **depozytu** i wszystkie dokumenty akcji były przechowywane w spółce. Okoliczność taką można przewidzieć już na etapie podpisywania umów objęcia akcji z inwestorami. Depozyt akcji zwalnia spółkę z obowiązku dostarczenia tych dokumentów na rzecz każdego akcjonariusza. Ma to także znaczenie z punktu widzenia planowanej z dniem 1 stycznia 2021 r. zamiany akcji papierowych na rejestr akcji (tzw. **dematerializacja**).





JAK ZAKOŃCZYĆ CZYNNOŚCI ZWIĄZANE Z CROWDFUNDINGIEM?

2/2

Z chwilą rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego na pokładzie spółki znajdują się nowi akcjonariusze, którzy liczą, że osiągnie ona sukces. Od tego momentu należy uwzględniać ich obecność, w szczególności, gdy zwoływane będzie walne zgromadzenie. Jeśli spółka wyemituje akcje na okaziciela, **zwołanie walnego winno dokonać się za pośrednictwem Monitora Sądowego i Gospodarczego (MSiG) oraz ogłoszenia publikowanego na stronie internetowej emitenta**. Jeśli w spółce będą jedynie posiadacze akcji imiennych, można wysłać do nich zaproszenia na walne za pośrednictwem **listów poleconych**. W miejsce tych ostatnich jest możliwość wprowadzenia **korespondencji elektronicznej, ale ważne jest, aby zadbać wcześniej o pozyskanie stosownych zgód akcjonariuszy (np. w ramach dokumentacji związanej z objęciem akcji)**.

Od 1 stycznia 2021 r. będzie można dokonywać zwołania walnego zgromadzenia na adresy e-mail akcjonariuszy ujawnione w rejestrze akcji. Warto dopilnować, aby takie adresy zostały przekazane na rzecz podmiotu prowadzącego rejestr.



*Udało Ci się zakończyć zbiórkę
z sukcesem - gratulacje!*

Pamiętaj jednak, żeby po zakończeniu kampanii dość energicznie przystąpić do rejestracji zbiórki w sądzie, ponieważ procedury w KRS trwają dość długo, a spółka może skorzystać z pieniędzy dopiero po rejestracji akcjonariuszy w KRS.



CO DALEJ?

Sky is the limit. Po raz przeprowadzonym crowdfundingu można prowadzić dalsze zbiórki, pamiętając o tym, że aby wykorzystać ofertę bezprospektową obowiązuje limit 1 milion euro w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Jeśli spółka uzna, że kolejna runda finansowania powinna uwzględniać aniołów biznesu lub fundusze PE/VC - to także jest to możliwe. Trzeba tylko uwzględnić w statucie zapis - wspominaliśmy o tym wcześniej - dający uprawnienie zarządowi do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego (lub ewentualnie dopilnować, by przy pierwszej zbiórce nie stracić większości 80% głosów tak, aby mieć pewność co do wyłączenia prawa poboru).

REGULARNA KOMUNIKACJA Z INWESTOREM:

Jeśli spółka osiągnie sukces finansowy i założyciele oraz inwestorzy będą myśleć o spieniężeniu inwestycji, można zacząć planować wprowadzenie akcji spółki do obrotu na NewConnect lub dopuszczeniu ich do obrotu na GPW.

Crowdfunding przeprowadzony z głową to dla spółki szansa na rozwój i pozyskanie ambasadorów swojej marki, a dla jej inwestorów ciekawy sposób na dywersyfikację ryzyka i współudział w projekcie zbieżnym z ich wartościami.



Dobłą praktyką jest regularny kontakt z inwestorami.

Sugerujemy comiesięcznego maila, informującego inwestorów o tym co dzieje się w spółce, w którą zainwestowali swoje pieniądze.

Kluczowy jest także EXIT czyli możliwość wyjścia z inwestycji dla inwestorów. Warto tak kierować działania w spółce, aby w kolejnych latach inwestorzy mogli sprzedać zakupione akcje, na przykład poprzez:

- *debiut na giełdzie*
- *pozyskanie inwestora, który zaproponuje mniejszym inwestorom wykup ich akcji*
- *wykup akcji własnych przez spółkę*
- *sprzedaż spółki do inwestora branżowego*



ŁUKASZ GŁADKI

PARTNER

Kancelaria MyLo

lukasz.gladki@mylo.pl

Partner i założyciel Kancelarii MyLo Pogoda Gładki Grzesiek sp. k., specjalizuje się w doradztwie z zakresu prawa spółek i rynku kapitałowego. Wielokrotnie uczestniczył w procesach związanych z publicznym oferowaniem papierów wartościowych, reprezentowaniem klientów przed KNF oraz wspierał emitentów i akcjonariuszy spółek publicznych w wykonywaniu obowiązków informacyjnych. Wspólnie z FundedByMe uzyskał pierwsze korzystne stanowisko KNF w zakresie crowdfundingu udziałowego w Polsce.

O autorach



MACIEJ GAJEWSKI

CEO

FundedByMe Poland

maciej@fundedbyme.com

CEO FundedByMe Poland – międzynarodowej platformy crowdfundingu udziałowego FundedByMe ze Szwecji, łączącej ponad 250 tysięcy inwestorów z całego świata ze startupami z Polski. Pomaga przeprowadzić zarówno zbiórki publiczne w rygorach dotyczących papierów wartościowych (w przypadku S.A.), jak również zbiórki prywatne, skierowane na klasyczne poszukiwanie aniołów biznesu

Od 4 lat analizuje rocznie ponad 200 aplikacji startupów, z którymi prowadzi dalsze rozmowy pod kątem inwestycji i crowdfundingu.



FUNDEDBYME

Platforma crowdfundingu udziałowego o szwedzkich korzeniach, łącząca indywidualnych inwestorów z całego świata ze startupami i pozwalająca na pozyskanie kapitału w wysokości do 1 mln EUR



MYLO

Kancelaria prawna specjalizująca się w prawie spółek i prawie rynku kapitałowego, wspierająca startupy i podmioty notowane na GPW.

O nas

STARTUP STUDIO

STARTUP STUDIO

Pomagamy spółkom odnaleźć odpowiednich aniołów biznesu i fundusze rozumiejące ich branżę. Umożliwiamy inwestorom dostęp do najciekawszych projektów na wczesnym etapie rozwoju.



**STARTUP
STUDIO**

ZAPRASZAMY DO WSPÓŁPRACY