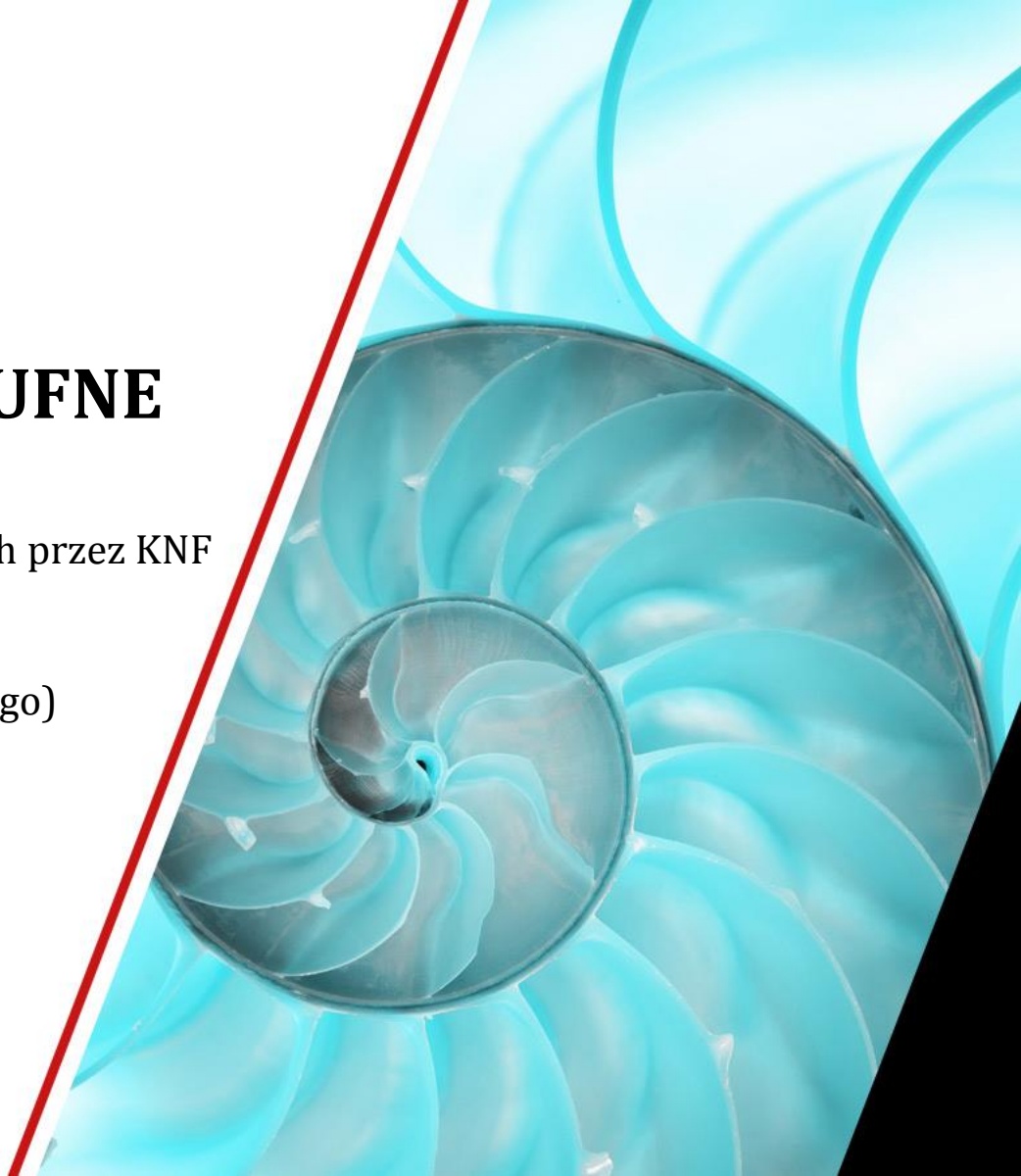


INFORMACJE POUFNE

wybrane przykłady kar nałożonych przez KNF
w latach 2010 – 2014
(z uwzględnieniem
orzecznictwa europejskiego)

IRKIKW

KWAŚNICKI,
WRÓBEL
& Partnerzy



WYBRANE PRZYCZYNY NAŁOŻENIA KAR FINANSOWYCH

- złe odczytywanie ustanowionych przez przepisy prawa przesłanek ustalenia, że dana informacja jest poufna i wymaga zaraportowania;
- zbyt późne raportowanie;
- niejasne przepisy prawa;
- nieznanostwo przepisów prawa oraz praktyki organów nadzoru nad rynkiem regulowanym;
- chęć utajnienia pewnych informacji;
- manipulowanie kursem akcji.

WYBRANE KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W OSTATNICH LATACH (Z FRAGMENTAMI UZASADNIENÍ)

➤ Nieinformowanie o transakcjach na akcjach emitenta;

Skarb Państwa – łączna kara 20.000 zł – nieprzekazanie w terminie informacji o zmianie dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w PGE S.A. o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, na skutek połączenia spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z siedzibą w Łodzi oraz PGE Energia S.A. z siedzibą w Lublinie ;

„Szczególny charakter prawny Skarbu Państwa jako osoby prawnej nie miał wpływu na ocenę dokonanego naruszenia w związku z równością wszystkich podmiotów wobec prawa. Podkreślić jednak należy, że z uwagi na to, iż Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem wielu spółek publicznych nałożona kara ma na celu zapobieżenie w przyszłości powtórnemu naruszeniu obowiązków nałożonych ustawą o ofercie.” (Komunikat z 232. posiedzenia KNF w dn. 23.09.2014 r.)

WYBRANE KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W OSTATNICH LATACH (Z FRAGMENTAMI UZASADNIENÍ)

- **Nieinformowanie o potencjalnych, negatywnych skutkach określonych zdarzeń oraz ryzykach z zakresu działalności operacyjnej;**

Polimex Mostostal S.A. – łączna kara 800.000 - spółka m. in. nie poinformowała o niespełnieniu kowenantu z umowy kredytu oraz nie dokonała właściwej aktualizacji budżetów kontraktów budowlanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.:

- *„[...] w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym [...] nie zawarto ujawnień dotyczących niedotrzymania kowenantu określonego w jednej z zawartych przez spółkę umów kredytu i związaną z tym możliwością wypowiedzenia przedmiotowej umowy.”*
- *„Z uwagi na fakt, że jedną z przyczyn konieczności dokonania aktualizacji kontraktów budowlanych był wzrost cen materiałów budowlanych, należy zwrócić uwagę na brak pełnej informacji o czynnikach ryzyka dotyczących cen materiałów budowlanych.”*

Komunikat z 237. posiedzenia KNF w dn. 21.10.2014 r.

WYBRANE KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W OSTATNICH LATACH (Z FRAGMENTAMI UZASADNIENÍ)

- **Nieinformowanie o okolicznościach poprzedzających zawarcie umowy handlowej (negocjacje), która może wpłynąć na wycenę spółki;**
 - **Rafako S.A.** – kara 500.000,00 zł – niepoinformowanie o gotowości do podjęcia rozmów na temat transakcji nabycia przez spółkę znacznego pakietu akcji w spółce Energomontaż – Południe S.A.: *„[...] nie tylko zawarcie umowy, ale również okoliczności lub zdarzenia poprzedzające podpisanie kontraktu mogą stanowić informacje poufne.” (Komunikat z 208. posiedzenia KNF w dn. 04.03.2014 r.);*
 - **Eurocash S.A.** – kara 400.000 zł – niepoinformowanie o rozpoczęciu negocjacji: *„Jeżeli bowiem informacja dotyczy procesu, który odbywa się w kilku etapach, to każdy z tych etapów oraz cały proces może być uznany za informację o charakterze precyzyjnym”.* (Komunikat ze 192. posiedzenia KNF w dn. 03.09.2013 r.)

WYBRANE KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W OSTATNICH LATACH (Z FRAGMENTAMI UZASADNIENÍ)

- **Nieinformowanie o transakcjach, które wpływają na wycenę spółki;**
 - **MIT Internet Mobile Technology S.A.** – kara 300.000,00 zł – spółka nie poinformowała o niekorzystnej sprzedaży udziałów w spółce zależnej, która przyniosła stratę w wysokości 4,2 mln złotych, tj. ponad 50% straty osiągniętej przez spółkę w 2009 r.: *„dopiero kompletna informacja poufna umożliwi inwestorom rzetelną ocenę potencjalnego wpływu na cenę lub wartość instrumentów finansowych.” (Komunikat ze 195. posiedzenia KNF w dn. 15.10.2013 r.)*
 - **Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A. w upadłości likwidacyjnej** – kara 70.000 zł – nieprzekazanie w ustawowym terminie informacji poufnej o zawarciu przez emitenta walutowych transakcji pochodnych, niosących ryzyko nieograniczonej straty i mogących mieć istotny wpływ na wynik finansowy emitenta. *(Komunikat z 99. posiedzenia KNF w dn. 23.03.2010 r.)*

WYBRANE KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W OSTATNICH LATACH (Z FRAGMENTAMI UZASADNIENÍ)

- **Nieinformowanie o wydarzeniach wskazujących na zagrożenie wystąpienia znacznej straty finansowej:**

Bomi S.A. - kara 100.000 zł – spółka nie poinformowała o wystąpieniu zdarzeń wskazujących na ryzyko znacznej straty za trzeci kwartał 2010 r. oraz za 2010 r. a także o **prognozowanej** znaczącej stracie jednostkowej za 2010 r., o **której zarząd spółki poinformował radę nadzorczą:**

„Komisja wskazuje, iż informacje poufne o wydarzeniach wskazujących na zagrożenie wystąpienia znacznej straty, jako mogące mieć zasadnicze znaczenie dla dalszej działalności gospodarczej spółki uznać należy za szczególnie istotne dla osób, inwestujących swoje środki w jej akcje. ” (Komunikat ze 192. posiedzenia KNF w dn. 03.09.2013 r.)

ORZECZNICTWO TRYBUNAŁU SPRAWIEDLIWOŚCI UNII EUROPEJSKIEJ

WYROK ETS (OBECNIE: TSUE) W SPRAWIE GELTL PRZECIWKO DAIMLER (C-19/11)

- Nieprzekazanie informacji o możliwej rezygnacji Prezesa Zarządu na długo przed formalną rezygnacją:

*„[...] w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, który ma na celu doprowadzić do zaistnienia określonej okoliczności lub do wystąpienia określonego wydarzenia, w rozumieniu tych przepisów informacje dokładne stanowić mogą nie tylko ta okoliczność lub to wydarzenie, lecz **również etapy pośrednie tego procesu, które są związane z urzeczywistnieniem tejże okoliczności lub tegoż wydarzenia.**”*

RKKW

KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy

ul. Wilcza 46
00-679 Warszawa
Tel.:+ 48 22 541 70 80
Fax + 48 22 213 30 07
office@rkkw.pl

www.rkkw.pl

RKKW

KWAŚNICKI,
WRÓBEL
& Partnerzy

