



Komunikat KNF dotyczący dynamicznej zmiany ceny akcji Elektrociepłowni Będzin SA

Ustalenia dotyczące wypełniania obowiązków informacyjnych
oraz potencjalnego złamania zakazu ujawniania lub wykorzystania informacji poufnej

1 Wprowadzenie

„Dla zintegrowanego i sprawnie funkcjonującego rynku finansowego oraz większego zaufania inwestorów konieczna jest integralność rynku. Bezproblemowe funkcjonowanie rynków papierów wartościowych oraz społeczne zaufanie do rynków są koniecznym warunkiem rozwoju gospodarczego i dobrobytu. Nadużycia na rynku szkodzą integralności rynków finansowych i zmniejszają zaufanie społeczeństwa do papierów wartościowych, instrumentów pochodnych i wskaźników referencyjnych”¹.

„Zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku”².

„Zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;*
- b) [...]; lub*
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.”³.*

Nadzór nad prawidłowym funkcjonowaniem rynku papierów wartościowych, w tym rynku regulowanego prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)⁴.

2 Najważniejsze ustalenia

Czynności nadzorcze prowadzone przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) nie wykazały nieprawidłowości w obrocie akcjami EC Będzin SA⁵ (ECB lub Spółka), notowanymi na GPW. Analiza zleceń i transakcji, zawieranych na akcjach Spółki w okresie od dnia 1 do dnia 22 czerwca 2023 roku w zakresie potencjalnej manipulacji kursem, nie potwierdziła podejrzenia manipulacji na rynku, zdefiniowanej w art. 12 Rozporządzenia MAR i odpowiadającej opisom praktyk zawartych w Załączniku I do Rozporządzenia MAR oraz w Załączniku II do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 roku.

Wobec braku wystąpienia przesłanek wskazanych w art. 20 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (ustawa o obrocie instrumentami finansowymi), KNF zdecydowała o niewystępowaniu do GPW z żądaniem zawieszenia obrotu akcjami Spółki – komunikat w tej sprawie został opublikowany w dniu 30 czerwca 2023 roku.

¹ Punkt 1 preambuły dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku).

² Art. 15 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Rozporządzenie MAR).

³ Art. 14 lit. a i c Rozporządzenia MAR.

⁴ Art. 4 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 1 ust. 2 pkt 4 ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.

⁵ ISIN: PLECBDZ00013

W ramach postępowania wyjaśniającego wszczętego w dniu 23 czerwca 2023 roku UKNF prowadził czynności wyjaśniające dotyczące potencjalnego złamania zakazu ujawniania lub wykorzystania informacji poufnej, o których mowa a w art. 14 lit. a i lit. c Rozporządzenia MAR. Kierując się zasadą przejrzystości, KNF przedstawia ustalenia w tym zakresie:

1. Przeprowadzone postępowanie wyjaśniające nie wykazało naruszeń art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR tj. złamania zakazu wykorzystania informacji poufnych.
2. Przeprowadzone postępowanie wyjaśniające wykazało, że mogło dojść do naruszenia art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR tj. złamania zakazu ujawniania informacji poufnych, opublikowanych raportami bieżącymi nr 40/2023 oraz 46/2023.

W ramach innych czynności nadzorczych sprawdzono prawidłowość wypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i sprawozdawczości finansowej.

3 Objaśnienie podstawowych pojęć dotyczących ujawnienia lub wykorzystania informacji poufnych

3.1 Informacje poufne

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR, informacje poufne obejmują m.in. określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 7 ust. 2, do celów art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR, informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji

Zgodnie z art. 7 ust. 4, do celów art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

3.2 Wykorzystywanie informacji poufnych

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty

finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR, art. 8 ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków
- d) zaangażowania w działalność przestępczą.

Artykuł ten ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w akapicie pierwszym, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej artykuł ten ma zastosowanie, zgodnie z prawem krajowym, również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

3.3 Bezprawne ujawnianie informacji poufnych

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie – z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Ustęp ten ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

4 Opis wydarzeń i ustalenia UKNF

4.1 Informacje o transakcjach realizowanych przez Grupę Altum w okresie od dnia 28 grudnia 2022 roku do dnia 26 czerwca 2023 roku

W dniu 28 grudnia 2022 roku w akcjonariacie ECB nastąpiła istotna zmiana polegająca na zakupie przez Grupę Altum sp. z o.o. (dalej: Grupa Altum) pakietu 646 184 akcji stanowiących 20,52% głosów na WZA od funduszy Value FIZ Subfundusz 1 (dalej: Value FIZ) oraz Familiar S.A. SICAV-SIR z siedzibą w Luksemburgu (dalej: Familiar).

O zawarciu transakcji kupna akcji ECB Grupa Altum niezwłocznie poinformowała uczestników obrotu komunikatem opublikowanym zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach

wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: ustawa o ofercie publicznej) w dniu 28 grudnia 2022 roku o godz. 15:29⁶.

Następnie, w 2023 roku Grupa Altum sukcesywnie zwiększała swój stan posiadania, zgodnie z publikowanymi komunikatami. Determinacja tego akcjonariusza do zwiększenia zaangażowania w Spółce doprowadziła do gwałtownego wzrostu kursu akcji w czerwcu 2023 roku, co opisano szczegółowo w komunikacie KNF z dnia 30 czerwca 2023 roku dotyczącym analizy obrotu akcjami Elektrociepłowni Będzin S.A. w okresie 1.06–22.06.2023 r.

4.2 Ustalenia KNF w zakresie dotyczącym ujawnienia informacji poufnej

W toku prowadzonych czynności wyjaśniających zidentyfikowano dwa przypadki naruszenia art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, tj. bezprawnego ujawnienia informacji poufnej poprzez przekazywanie osobom niesprawnym żadnym funkcji w organach zarządczych i nadzorczych Spółki i niebędącym na liście osób mających w tym czasie dostęp do informacji poufnych, następujących wiadomości z otoczenia informacyjnego Spółki:

Tabela 5. Zestawienie zidentyfikowanych przypadków bezprawnego ujawnienia informacji poufnych

Nr raportu bieżącego oraz data i godzina publikacji	Data powstania informacji poufnej
RB nr 40/2023 z dnia 6 kwietnia 2023 r., g. 15:07	5 kwietnia 2023 roku,
RB nr 46/2023 z dnia 24 kwietnia 2023 r., g. 19:03	21 kwietnia 2023 roku

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UKNF

4.3 Ustalenia KNF w zakresie dotyczącym wykorzystania informacji poufnej

Od dnia 28 grudnia 2022 roku do dnia 21 czerwca 2023 roku ECB opublikowało łącznie 87 raportów bieżących. Charakterystyka aktywności zakupowej Grupy Altum w tym czasie nie wykazała wykorzystywania publikowanych informacji poufnych, a jedynie odzwierciedla fakt stałej akumulacji akcji przez Grupę Altum, która kierowała się fundamentalnymi przesłankami związanymi z chęcią zwiększenia zaangażowania kapitałowego i operacyjnego w Spółce.

4.4 Ustalenia KNF dotyczące wypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i sprawozdawczości finansowej

W wyniku działań nadzorczych zidentyfikowano nieprawidłowości polegające m.in. na niewłaściwym ustalaniu momentu powstania informacji poufnych, ich nieterminowym ujawnieniu, braku publikacji informacji poufnej, przekazaniu niekompletnych lub nieprecyzyjnych informacji w raportach, niewłaściwym

⁶ <https://www.bankier.pl/wiadomosc/BEDZIN-Informacja-o-wplynieciu-zawiadomienia-z-art-69-Ustawy-o-ofercie-publicznej-8513100.html>

dokonywaniu oceny zdolności do kontynuacji działalności oraz przekazywaniu informacji nie spełniających kryteriów informacji poufnych.

5 Działania nadzorcze UKNF

Ustalenie okoliczności wskazujących na ujawnienie lub wykorzystanie informacji poufnej, których zakazuje art. 14 lit. a i c Rozporządzenia MAR jest podstawą do złożenia przez KNF do organów ścigania zawiadomienia o uzasadnionym podejrzeniu popełnienia przestępstwa z art. 180 lub art. 181 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przeprowadzone postępowanie wyjaśniające wykazało, że mogło dojść do naruszenia art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, tj. złamania zakazu ujawniania informacji poufnych, opublikowanych raportami bieżącymi nr 40/2023 oraz 46/2023. W związku z tym w dniu 18 września 2023 roku Komisja Nadzoru Finansowego skierowała do Prokuratury Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa z art. 180 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W związku z uchybieniami dotyczącymi wykonywania przez Spółkę obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i sprawozdawczości finansowej skierowano do Spółki zalecenia w trybie art. 68 ust. 5 i 7 ustawy o ofercie publicznej.

Przekazanie do publicznej wiadomości informacji zawartych w komunikacie ma na celu poszerzenie wiedzy uczestników rynków finansowych dotyczącej możliwych nadużyć rynkowych i ułatwienie ich rozpoznawania.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

www.knf.gov.pl