



# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Przewodniczący  
Andrzej Jakubiak

DNO/WPR/4750/ 316/1/12/WW

Warszawa, 40 kwietnia 2012 r.

**Pani/Pan Prezes  
Spółki Publicznej**

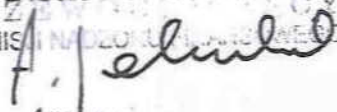
Obowiązek powiadamiania Komisji Nadzoru Finansowego oraz – za pośrednictwem emitenta – ogółu inwestorów o transakcjach nabycia lub zbycia akcji tego emitenta, praw pochodnych dotyczących tych akcji oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi (dalej jako: *informacje*), przez osoby pełniące ściśle określone funkcje w strukturze organizacyjnej emitenta, stanowi element jednej z fundamentalnych zasad rynku kapitałowego, a mianowicie zasady transparentności. Prawidłowa realizacja obowiązku, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.) (dalej jako: *ustawa o obrocie*) zapewnia przejrzystość transakcji zawieranych przez osoby, które ze względu na pełnione funkcje mogą być niejako uprzywilejowane w stosunku do pozostałych inwestorów, chociażby ze względu na stały dostęp do informacji wygenerowanych w środowisku emitenta. Przywołany obowiązek pozwala na zminimalizowanie ryzyka nadużyć, jak również na zapewnienie wartościowego źródła informacji dla inwestorów.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, realizując ustawowe zadanie podejmowania działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego, dokonuje weryfikacji sposobu wywiązywania się osób wskazanych w art. 160 ust. 1 *ustawy o obrocie* z przewidzianego w tym artykule obowiązku. Dokonana przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego analiza zawiadomień przesłanych w pierwszym kwartale 2012 roku wykazała narastające nieprawidłowości w zakresie wywiązywania się z omawianego obowiązku. Mając na uwadze powyższe, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego zwraca się z prośbą o przypomnienie osobom, o których mowa w art. 160 ust. 1 *ustawy o obrocie* zarówno o ciążącym na nich obowiązku, jak również o konieczności jego prawidłowej realizacji. Zaobserwowane przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego nieprawidłowości wskazują na konieczność zwrócenia uwagi, iż:

1. Niedopuszczalne jest przekazywanie *informacji* zagregowanych, które dotyczą okresu dłuższego niż jeden dzień. W przypadku transakcji zawartych w ciągu jednego dnia dopuszczalne jest natomiast podanie łącznego wolumenu kupna lub łącznego wolumenu sprzedaży, jak również średniej ceny transakcji.

2. Obowiązek informacyjny powinien być realizowany poprzez przekazanie *informacji* zarówno do Komisji Nadzoru Finansowego, jak również do emitenta.
3. *Informacje* powinny być przekazywane w zakresie określonym w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz.U. z 2005 r. Nr 229, poz. 1950). W celu ułatwienia wykonywania powyższego obowiązku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował na stronie internetowej stosowny formularz ([http://www.knf.gov.pl/Images/art\\_160\\_DRUK\\_tcm75-9829.doc](http://www.knf.gov.pl/Images/art_160_DRUK_tcm75-9829.doc)).
4. Obowiązek przekazania *informacji* powinien być wykonany w terminie 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W przypadku gdy suma wartości transakcji nie przekroczyła wartości 5.000 euro *informacja* powinna być przekazana najpóźniej w ciągu 5 dni roboczych od dnia, w którym suma wartości dotychczasowych transakcji zbycia lub nabycia osiągnęła lub przekroczyła wartość 5.000 euro. Ponadto, jeżeli suma wartości dokonanych transakcji nie przekroczyła w danym roku kalendarzowym kwoty 5.000 euro przekazanie *informacji* powinno być dokonane najpóźniej do dnia 31 stycznia roku następującego po roku, w którym transakcje zostały dokonane.
5. Obowiązek przekazania *informacji* dotyczy również transakcji zawartych przez osoby blisko związane, których katalog wymieniony jest w art. 160 ust. 2 *ustawy o obrocie*, przy czym obowiązek przekazania *informacji* spoczywa na osobie zobowiązanej, natomiast nie na osobie blisko związanej.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego oczekuje, iż niniejsze uwagi przyczynią się do poprawy sposobu realizacji obowiązku wynikającego z wyżej wymienionych przepisów prawa, a co za tym idzie do wzrostu poziomu przejrzystości transakcji zawieranych przez osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta kluczowe funkcje. Jednocześnie Urząd Komisji Nadzoru Finansowego pragnie przypomnieć, iż zgodnie z art. 175 ust. 1 *ustawy o obrocie* na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 *ustawy*, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł. Powyższe zagrożenie sankcją nie dotyczy sytuacji, gdy osoba zobowiązana zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania tudzież przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

PRZEWODNICĄCY  
KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
  
Andrzej