

Komunikat o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami spółki ATLANTIS SA

W dniu 6 listopada 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła uchwałę o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie w obrocie akcjami ATLANTIS SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA manipulacji, o której mowa w art. 39 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („ustawa”), polegającej na:

- składaniu zleceń i zawieraniu transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego (art. 39 ust. 2 pkt 1 ustawy), oraz
- składaniu zleceń i zawieraniu transakcji powodujących nienaturalne i sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych (art. 39 ust. 2 pkt 2 ustawy).

W okresie od 1.09.2012 r. do 10.10.2012 r. spółka ATLANTIS SA nie opublikowała żadnej informacji w trybie przewidzianym dla spółek, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Pomimo tego w okresie od 19.09.2012 r. do 10.10.2012 r. kurs akcji spółki wzrósł z 0,18 PLN do 0,44 PLN, czyli ponad 144 %. Wzrostowi kursu akcji w tym okresie towarzyszyło ponad 19-krotne zwiększenie wolumenu obrotu w stosunku do poprzedniego miesiąca notowań. Następnie w okresie od 10.10.2012 r. do 24.10.2012 r. kurs akcji spółki spadł z 0,44 PLN do 0,22 PLN, czemu towarzyszyło kolejne zwiększenie wolumenu obrotu – ponad 6-krotne w stosunku do okresu 19.09 – 10.10.2012 r.

Przeprowadzone przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego czynności sprawdzające pozwoliły na ustalenie, iż takie zachowanie kursu i obrotów akcji spółki ATLANTIS SA było spowodowane przede wszystkim transakcjami pochodzącymi z rachunków 8 inwestorów (dalej: *grupa inwestorów*). Urząd Komisji Nadzoru Finansowego jest w posiadaniu informacji wskazujących na współdziałanie pomiędzy członkami *grupy inwestorów*.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego ustalił, iż w odniesieniu do transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, których przedmiotem były akcje spółki ATLANTIS SA:

- udział *grupy inwestorów* w łącznym wolumenie obrotu w okresie od 17.09.2012 r. do 10.10.2012 r. wynosił 64,65 % po stronie popytowej i 36,33 % po stronie podażowej;
- udział *grupy inwestorów* w łącznym wolumenie obrotu w okresie od 11.10.2012 r. do 24.10.2012 r. wynosił 55,31 % po stronie popytowej i 64,94 % po stronie podażowej;
- ponad 32 % łącznego wolumenu obrotu w okresie od 17.09.2012 r. do 10.10.2012 r. stanowiły transakcje „wewnętrzne” *grupy inwestorów* (*wash trade*), tj. takie transakcje, które nie zmieniały liczby akcji będących w posiadaniu *grupy inwestorów*;
- ponad 34 % łącznego wolumenu obrotu w okresie od 11.10.2012 r. do 24.10.2012 r. stanowiły transakcje „wewnętrzne” *grupy inwestorów* (*wash trade*);

- łączny stan posiadania *grupy inwestorów* po sesji w dniu poprzedzającym okres wzrostu, tj. 16 września 2012 r. wynosił ponad 46 mln akcji spółki ATLANTIS SA;
- łączny stan posiadania *grupy inwestorów* po sesji w dniu 10.10.2012 r. wynosił ponad 76 mln akcji spółki ATLANTIS SA;
- łączny stan posiadania *grupy inwestorów* po sesji w dniu 24.10.2012 r. wynosił ponad 29 mln akcji spółki ATLANTIS SA.

W opinii Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego takie zachowanie *grupy inwestorów* wskazuje, iż zamiarem grupy była maksymalizacja wolumenu obrotów, pobudzenie rynkowego popytu oraz zawyżenie kursu akcji spółki ATLANTIS SA, a następnie skorzystanie z wpływu tych manipulacyjnych działań – w postaci sprzedaży znacznych wolumenów akcji przez określone podmioty.

Ustalone przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego okoliczności można zakwalifikować jako „zawyżanie ceny instrumentu przeznaczanego do sprzedaży” (*pump and dump*). Jest to praktyka opisana w dokumencie Committee of European Securities Regulators (CESR), pt. „Dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku, Poziom 3 – pierwszy zestaw wytycznych i informacji CESR dotyczących jednolitego zastosowania Dyrektywy”. *Pump and dump*, zgodnie z przytoczonym dokumentem, polega m.in. na zajęciu pozycji długiej w stosunku do wybranego papieru wartościowego, a następnie zawieraniu dalszych transakcji kupna, w celu podwyższenia jego ceny. Inni uczestnicy rynku, wprowadzeni w błąd zmianą ceny papieru wartościowego wywołaną przez te działania, podejmują decyzję o jego nabyciu. Strona dopuszczająca się manipulacji sprzedaje następnie swoje papiery po zawyżonej cenie inwestorom wprowadzonym w błąd.

W związku z tym, że dalsze utrzymywanie notowań akcji spółki ATLANTIS SA w wyżej wymienionych okolicznościach wskazywało na możliwość zagrożenia interesu inwestorów, mogących pozostawać pod wpływem błędu co do rynkowego sposobu kształtowania ceny, zaś podejmowane przez nabywców akcji ryzyko nie było w takiej sytuacji zależne od czynników rynkowych, Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 25 października 2012 r. zażądała od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA zawieszenia obrotu akcjami spółki ATLANTIS SA na okres jednego miesiąca.