

4 stycznia 2022 r.

**Komunikat w sprawie nałożenia kar pieniężnych na  
Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o.**

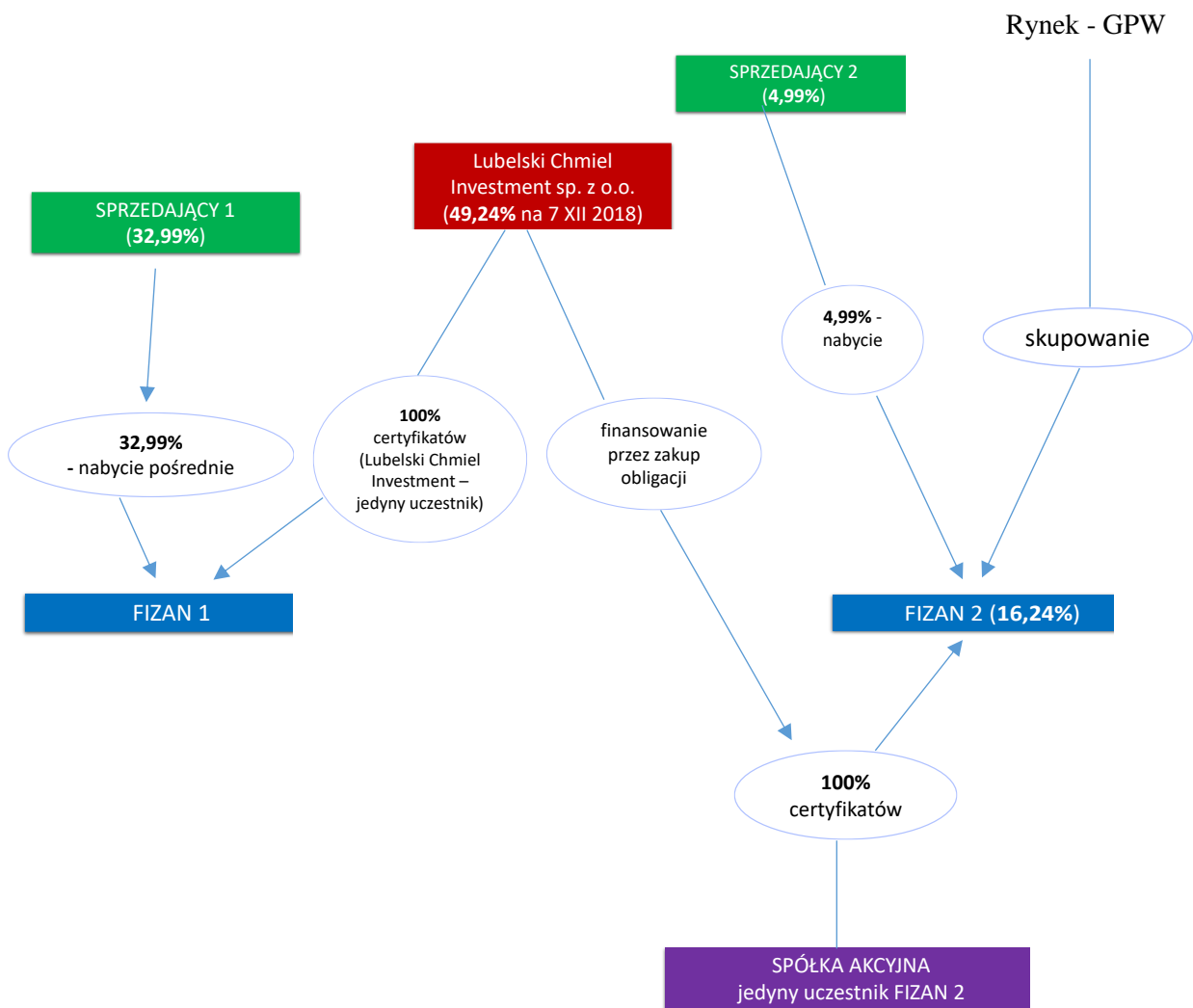
Komisja Nadzoru Finansowego („Komisja”) wydała 22 grudnia 2021 r. decyzję nakładającą na Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o. („Spółka”):

- I. karę pieniężną w wysokości 900 000 zł za pięciokrotny brak zawiadomienia Skarbiec Holding SA i Komisji o zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji Skarbiec Holding SA, co stanowi naruszenie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a ustawy o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”)
- II. karę pieniężną w wysokości 7 000 000 zł za nieogłoszenie, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia przez Spółkę 33% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA poprzez podmioty trzecie (tj. dwa fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych „FIZANY”) posiadające akcje tej spółki w imieniu własnym, ale na rzecz Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o., wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA albo niedokonanie zbycia w tym terminie akcji Skarbiec Holding SA w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w tej spółce, co stanowi naruszenie art. 73 ust. 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy
- III. obowiązek wykonania w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym decyzja stanie się ostateczna, obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA albo zbycia, w tym terminie, akcji Skarbiec Holding SA w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Od września do grudnia 2018 r. dwa FIZANY posiadały akcje Skarbiec Holding SA, w imieniu własnym, ale na rzecz Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o. Jeden z FIZANÓw posiadał akcje bezpośrednio, a drugi FIZAN pośrednio, nabywając udziały w podmiocie posiadającym bezpośrednio pakiet akcji Skarbiec Holding SA. Spółka poprzez wykorzystanie mechanizmu „parkowania akcji” posiadała od ok. 5% do ok. 49% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA, a tym samym miała obowiązek sumowania głosów, wynikających z akcji Skarbiec Holding SA, posiadanych przez „podmioty parkujące”. Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o. miała więc obowiązek zawiadomienia Komisji i Skarbiec Holding SA o każdorazowej zmianie progów w ogólnej liczbie głosów w Skarbiec Holding SA, a w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów – ogłosić wezwanie. Na „parkowanie akcji” przez podmioty trzecie

w imieniu własnym, ale na rzecz Spółki wskazywały okoliczności, które zaszły w 2018 r., w tym np. powiązania osobowe i biznesowe podmiotów występujących w sprawie, korelacja czasowa wielu zdarzeń mających miejsce w odniesieniu do obu FIZANów i Spółki, zbieżność przepływów pieniężnych i ich wielkości mających znaczenie w sprawie, sukcesywne zwiększanie stanu posiadania i niezbywanie akcji przez podmioty trzecie, struktury portfeli aktywów FIZANów, zapisy umów wiążących FIZANY lub ich statutów, wola zakupu akcji Skarbiec Holding SA przez Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o.

**Schemat parkowania akcji Skarbiec Holding SA (100% AKCJI SKARBIEC TFI)  
przez Lubelski Chmiel Investment sp. z o.o.**



Spółka zobowiązana była zawiadomić o przekroczeniu kolejno progu 5%, 10% w ogólnej liczbie głosów, zmianie dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2%, przekroczeniu 15% oraz 33 1/3% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA. Spółka nie

wypełniła tych obowiązków. W związku z tym uczestnicy rynku nie dysponowali aktualnymi danymi co do struktury akcjonariatu Skarbiec Holding SA. Nie mieli także wiedzy na temat potencjału realnego wpływu Spółki na Skarbiec Holding SA.

W związku z łącznym stanem posiadania akcji Skarbiec Holding SA spółka Lubelski Chmiel Investment była zobowiązana do ogłoszenia wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA albo zbycia akcji tej spółki, w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, w terminie do 3 miesięcy. Wezwanie powinno zostać ogłoszone w okresie od 7 grudnia 2018 r. do 7 marca 2019 r. Spółka nie wywiązała się z ustawowego obowiązku, a tym samym naruszyła zasadę równego traktowania akcjonariuszy, pozbawiając ich możliwości zbycia 1 143 075 akcji stanowiących ok. 16,75% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding SA, na równych warunkach cenowych. Brak wypełnienia obowiązku ogłoszenia wezwania nie zapewnił ochrony praw drobnego akcjonariatu, polegającej m. in. na ustaleniu minimalnej ceny wezwania.

\*\*\*

Zawiadamianie o zmianach stanu posiadania, w przypadkach „parkowania akcji” spółki publicznej w innych podmiotach, a także realizowanie obowiązku wezwania do zamiany lub sprzedaży akcji, jest istotne dla inwestorów i przyczynia się do ochrony ich praw. Informacje o zmianach w stanie posiadania akcjonariuszy większościowych pozwalają inwestorom na bieżące monitorowanie tych zmian i zapoznanie się z aktualnym akcjonariatem, umożliwiając podjęcie decyzji inwestycyjnej. Katalog podmiotów, na które został nałożony obowiązek ujawniania swojego zaangażowania w spółkę publiczną obejmuje także podmiot, na rzecz lub zlecenie którego doszło do tzw. „parkowania akcji”. Ogłoszenie wezwania po cenie minimalnej przez podmiot przekraczający określony próg pozwala na wyjście akcjonariuszom mniejszościowym z inwestycji na równych warunkach. Zawiadomienie o stanie zaangażowania w spółkę publiczną ma istotne znaczenie dla transparentności rynku.

Komisja po raz pierwszy podjęła decyzję o nałożeniu alternatywnego obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji albo zbycia pakietu akcji. Za taką decyzją przemawia ważny interes uczestników rynku kapitałowego oraz konieczność zapewnienia jego prawidłowego funkcjonowania. Celem zobowiązania Spółki do wykonania jednego z tych obowiązków jest przede wszystkim zagwarantowanie bezpieczeństwa obrotu oraz zapewnienie drobnym akcjonariuszom skuteczniejszej ochrony i korzystniejszej pozycji w relacjach z większościowymi akcjonariuszami oraz, w przypadku realizacji przez Spółkę obowiązku ogłoszenia wezwania, umożliwienie wszystkim inwestorom podjęcia odpowiedniej decyzji o ewentualnej sprzedaży akcji. Obowiązek ogłoszenia wezwania ma służyć ochronie akcjonariuszy mniejszościowych poprzez stworzenie im możliwości wyjścia ze Spółki na godziwych warunkach i we właściwym czasie lub ograniczenia zaangażowania w Spółkę, w sytuacji gdy dochodzi w niej do istotnego wzmocnienia pozycji jednego z akcjonariuszy. Ogłoszenie wezwania umożliwi inwestorom sprzedaż dużych pakietów akcji bez wpływania w negatywny sposób na rynkowy kurs notowań, co mogłoby mieć miejsce w przypadku sprzedaży tych pakietów w transakcjach sesyjnych. Ponadto sprzedaż akcji w wezwaniu dokonywana jest po ściśle określonej cenie, co jest gwarancją poszanowania praw drobnym akcjonariuszy.

Kontrola nad spółką publiczną jest pewną wartością majątkową, wyrażającą się w kwocie określanej mianem premii za kontrolę nad spółką publiczną. Z chwilą nabycia kontroli, wartość pozostałych akcji spada w związku ze skonsumowaniem tej premii. Dlatego konieczne jest stworzenie akcjonariuszom mniejszościowym możliwości wyjścia z inwestycji lub zmniejszenia jej zaangażowania w spółkę, w przypadku zmiany w jej akcjonariacie związanej z pojawieniem się nowego podmiotu uzyskującego kontrolę, po cenie, która ustalona zostanie według transparentnych reguł. Pozwoli to na obiektywne określenie wartości akcji i zrekompensuje akcjonariuszom mniejszościowym utratę wspomnianej premii za kontrolę.

Sprzedaż pakietu akcji Skarbiec Holding SA, powodująca osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przyczyni się do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych. Posiadane przez nich pakiety akcji „urosną w siłę” w odniesieniu do pakietu akcjonariusza zbywającego znaczący pakiet akcji. Dodatkowo sprzedaż znacznego pakietu akcji daje pozostałym akcjonariuszom możliwość podejmowania decyzji inwestycyjnych np. nabycia akcji (choćby w odpowiedzi na ofertę sprzedaży instrumentów finansowych na rynku regulowanym). W tym wypadku zapewniona zostaje kontrola zbywania akcji przez podmiot zobowiązany, gdyż podmiot taki powinien złożyć odpowiednie zawiadomienia, osiągając stan posiadania poniżej 33% ogólnej liczby głosów.

Maksymalny wymiar kary w przypadku naruszenia wskazanego w pkt I wynosi 5 000 000 zł, a w przypadku naruszenia wskazanego w pkt II wynosi 10 000 000 zł.