



Wrocław, dnia 28 marca 2023 r.

Jarosław Dominiak  
prezes zarządu  
Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

## **Komisja Nadzoru Finansowego**

ul. Piękna 20  
skr. poczt. 419  
00-549 Warszawa

### **Zawiadomienie o podejrzeniu naruszenia przepisów w sprawie nadużyć na rynku**

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych z siedzibą we Wrocławiu niniejszym zawiadamia Komisję Nadzoru Finansowego o uzasadnionym podejrzeniu naruszenia przepisów 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 (dalej „**MAR**”), to jest w szczególności art. 10 i 14 ww. rozporządzenia poprzez bezprawne ujawnienie informacji poufnych dotyczących prowadzenia negocjacji przez akcjonariuszy TIM S.A. z Adolf Würth GmbH & Co. KG dotyczących sprzedaży posiadanych przez nich akcji spółki oraz planowanego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki TIM S.A. i ich wykorzystanie przez nieustalone osoby

### **UZASADNIENIE**

W dniu 24 marca 2023 r. spółka TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”, „Emitent”) opublikowała raport bieżący nr 13/2023, w którym Zarząd Spółki przekazał do wiadomości publicznej uzyskaną w dniu 28 lutego 2023 r. informację poufną dotyczącą rozpoczęcia przez akcjonariuszy Spółki - Pana Krzysztofa Foltę, Panią Ewę Foltę, Pana Piotra Nosala, Pana Piotra Tokarczuka, Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego i Pana Macieja Posadzego negocjacji z Adolf Würth GmbH & Co. KG dotyczących sprzedaży posiadanych przez ww. akcjonariuszy akcji Spółki. Uzasadniając decyzję o opóźnieniu podania do publicznej wiadomości informacji poufnej, Zarząd Spółki wskazał, iż w jego ocenie „niezwłoczne ujawnienie informacji o rozpoczęciu negocjacji w przedmiocie możliwości zbycia przez Akcjonariuszy akcji Spółki stanowiło ryzyko naruszenia prawnie uzasadnionych interesów Spółki przez możliwy negatywny wpływ takiego działania na przebieg i wynik procesu Negocjacji oraz prawdopodobieństwo realizacji transakcji stanowiącej ich przedmiot”.



W ocenie Zarządu nie istniały również okoliczności wskazujące na to, że opóźnienie przedmiotowej informacji poufnej mogłoby wprowadzić w błąd opinię publiczną, a Spółka zapewniła należyłą jej ochronę, w szczególności poprzez zapewnienie stosownych barier informacyjnych wprowadzonych wewnątrz oraz w stosunku do osób trzecich.

Pomimo przedstawionych przez Zarząd Spółki zapewnień, historia transakcji giełdowych na akcjach spółki TIM S.A. z okresu ostatnich trzech miesięcy, a w szczególności z okresu ostatnich 10 dni, wyraźnie wskazuje, iż w okresie tym mogło dojść do niezgodnego z prawem ujawnienia informacji poufnych przez tzw. „insiderów” i ich wykorzystania przez osoby, które w sposób nieuprawniony weszły w posiadanie tych informacji. Analiza wolumenu transakcji z tego okresu, jak i zachowania kursu giełdowego akcji TIM S.A., wskazuje, iż osoby będące w posiadaniu informacji poufnych, wykorzystując posiadaną przewagę informacyjną, w szczególności dotyczącą stanu zaawansowania negocjacji w przedmiocie sprzedaży akcji TIM S.A. przez dotychczasowych wiodących akcjonariuszy Spółki, jak i mającego być ich efektem zamiaru ogłoszenia przez nowego inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji TIM S.A. po cenie 50,69 zł, mogły w tym okresie nabywać akcje TIM S.A. po cenach kształtujących się znacząco niżej niż w sytuacji, gdyby wszyscy inwestorzy mieli równy dostęp do przedmiotowych informacji poufnych.

W tym miejscu należy bowiem wyraźnie podkreślić, że wykorzystanie informacji poufnej mogło dotyczyć nie tylko samej wiedzy o prowadzonych negocjacjach w sprawie sprzedaży akcji TIM S.A., ale w szczególności opublikowanej w dniu 24 marca 2023 r. przez Zarząd Spółki (raport bieżący numer 14/2023) informacji o zawarciu umowy inwestycyjnej pomiędzy Krzysztofem Foltą, Piotrem Nosalem, Maciejem Posadzy, Piotrem Tokarczukiem, Ewą Foltą oraz Krzysztofem Wieczorkowskim umowy inwestycyjnej z FEGA Schmitt Elektrogroßhandel GmbH, podmiotem powiązanim z Adolf Würth GmbH & Co. KG, dotyczącej ogłoszenia przez Inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki po cenie 50,69 zł ze jedną akcją TIM S.A. i zobowiązania się przez wymienionych wyżej akcjonariuszy do zbycia wszystkich posiadanych akcji Spółki.

Jak bardzo jest to cenotwórcza informacja świadczy już sam fakt, że jeszcze na 10 dni przed jej opublikowaniem kurs akcji TIM S.A. był o niemal jedną trzecią niższy i wynosił 38,00 zł, a trzy miesiące przed jej publikacją wynosił jedynie 28,00 zł, czyli zaledwie 56% ceny, która ukształtowała się na rynku giełdowym po opublikowaniu raportu bieżącego nr 14/2023 i która będzie obowiązywała w trakcie planowanego wezwania na sprzedaż akcji. Szczegółowe zachowanie kursu akcji w relevantnym okresie obrazują poniższe wykresy.



### Wykres kursu akcji TIM S.A. w okresie od 13 do 24 marca 2023 r.:



### Porównanie kursu akcji TIM S.A. z WIG20 w okresie 11.2022r. - 03.2023r.:



Analizując zachowanie kursu giełdowego akcji TIM S.A., jak i wolumenu obrotu tymi akcjami, w pierwszej kolejności zwraca uwagę znaczny wzrost kursu akcji TIM S.A., pomimo braku jakichkolwiek przesłanek rynkowych dla tak silnych wzrostów. W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 24 marca 2023 r. kurs akcji wzrósł z 28,00 zł do 38,00 zł, to jest aż o 10,00 zł, co stanowi wzrostu ceny giełdowej akcji o ponad 35%.



Na szczególną uwagę zasługuje okres od 3 marca do 23 marca 2023 r., kiedy to kurs TIM S.A. rósł wbrew rynkowi w górę i był bardzo silny w relacji do WIG20. Jest to okres, kiedy zachodzi wysokie prawdopodobieństwo, iż negocjacje dotyczące sprzedaży akcji TIM S.A. były już na mocno zaawansowanym etapie, w tym były wiadome warunki na jakich przeprowadzone zostanie wezwanie na akcje Spółki. Porównanie kursu akcji TIM S.A. z indeksem WIG20 obrazuje drugi z powyższych wykresów. 20 marca 2023 r. kurs akcji TIM S.A. wzrósł aż o 8%, a wolumen obrotu był najwyższy od okolic sierpnia 2022 r., przy czym należy podkreślić, że również dzień później obserwowane były bardzo wysokie wolumeny obrotu. Nienaturalnie podwyższone obroty można zaobserwować w okresie od 15 do 23 marca 2023 r. co obrazuje pierwszy z zamieszczonych powyżej wykresów.

Mając powyższe na uwadze, w ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych zachodzi uzasadnione podejrzenie, że w ww. okresach doszło do bezprawnego ujawnienia, jak również wykorzystania informacji poufnych przez będących w ich posiadaniu insiderów.

W raporcie bieżącym nr 13/2023 Zarząd Spółki zapewniał, że „Dostęp do Informacji Poufnej uzyskały ze strony Spółki wyłącznie osoby, których dostęp do tej informacji był niezbędny do realizacji obowiązków zawodowych. Wszystkie ww. osoby zostały wpisane na listę osób mających dostęp do informacji poufnych \_która była na bieżąco monitorowana i w razie potrzeby aktualizowana\_, pouczone o zasadach zachowania informacji poufnej oraz o sankcjach o charakterze administracyjnym i karnym związanych z bezprawnym wykorzystaniem lub ujawnieniem tych informacji”.

Obowiązek prowadzenia przez spółki publiczne listy osób mających dostęp do informacji poufnych (tzw. „Listy insiderów”) wynika z art. 18 Rozporządzenia MAR. Jak wskazuje się w punktach 56 i 57 Preambuły do Rozporządzenia MAR, takie listy insiderów:

- to cenny środek ochrony integralności rynku;
- stanowią dla organów regulacyjnych istotne narzędzie badania prawdopodobnych nadużyć na rynku;
- mogą również być dla właściwych organów użytecznym narzędziem wskazywania wszelkich osób mających dostęp do informacji poufnych i ustalania daty, z którą uzyskały one ten dostęp;
- mogą służyć emitentom lub takim osobom („insiderom”) do kontroli przepływu informacji poufnych, a tym samym przyczynić się do wypełnienia obowiązków związanych z zachowaniem poufności.

Z kolei art. 14 Rozporządzenia MAR jednoznacznie stanowi, że „Zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub



c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych”.

Wobec dostrzeżonych nieprawidłowości w obrocie akcjami TIM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych składa do Komisji Nadzoru Finansowego niniejsze zawiadomienie o podejrzeniu wykorzystania informacji poufnych i wnosi o pilne podjęcie działań przez KNF celem ustalenia, czy w przedmiotowej sprawie doszło do ujawnienia lub wykorzystania informacji poufnych przez osoby mogące mieć dostęp do informacji związanych z prowadzonymi negocjacjami w sprawie sprzedaży akcji TIM S.A. lub przez osoby z nimi powiązane bądź działające w oparciu o przekazane im przez wyżej wymienionych informacje poufne.

Z poważaniem

---

Jarosław Dominiak, prezes zarządu  
Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych