

Nr osoby	Podstawa prawna (art. 3 ust. 1 MAR)	Zagadnienie / problem / uzasadnienie
19	26) d)	Menedżer (członek RN emitenta) w stosunku do tego FIZ-u jest osobą pełniącą funkcje zarządcze.
21		Rozbieżne opinie: I. Tak, bo jest to osoba prawna, w której obowiązki zarządcze pełni małżonka menedżera, ale najprawdopodobniej tylko w odniesieniu do polskiego oddziału tego banku; z ostrożności za osobę blisko związaną trzeba uznać także zagraniczny oddział globalnego banku inwestycyjnego, w MAR brak rozróżnienia na narodowość kapitału. Ponadto bank działa w Polsce w ramach określonej formy prawnej (oddział bądź spółka akcyjna), zatem osobą blisko związaną będzie najprawdopodobniej tylko sam oddział (rozumiany jako oddział lub spółka). II. Nie, bo osoba prawna jest osobą blisko związaną, gdy obowiązki zarządcze pełni w niej osoba blisko związana (pkt 26) d). „Pełnienie obowiązków zarządczych” należy rozumieć zgodnie z definicją z pkt. 25). Skoro żona jest dyrektorem oddziału banku, to trudno zakładać, że ma uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na rozwój i perspektywy banku jako całości.
22	26) c)	Jest członkiem rodziny menedżera i pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku.
23	26) b)	Jest dzieckiem menedżera, ale nie jest na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym.
24	26) b)	Córka członka zarządu jest dzieckiem menedżera, ale nie jest na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; osoby prawne powiązane z nią nie są uwzględniane na liście osób blisko związanych.
25	26) b)	Jest dzieckiem menedżera i jest na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym (każdorazowo konieczna ocena z perspektywy obowiązku alimentacyjnego).
26		Rozbieżne opinie: I. Tak, bo syn członka zarządu (osoba blisko związana rodzinie) ma prawo do dywidendy, poza tym interesy gospodarcze spółki, w której ma udział są w znacznym stopniu zbieżne z jego interesami. II. Nie, bo: przy 10% trudno mówić o znacznej zbieżności interesów gospodarczych. Trudno wyznaczyć granicę, ale analizując słownikowe rozumienie słowa „znacznie” (czyli istotnie, zdecydowanie, znacząco) należałoby uznać, iż odwołując się do innej przesłanki „bliskości”, jaką jest „kontrola” powinniśmy zbliżyć się do 50%.
27		Rozbieżne opinie: I. Tak, bo interpretując pkt 26) d) należy przyjąć, iż dla osoby pełniącej funkcję w zarządzie spółki dominującej nad grupą przedsiębiorstw, osobą bliską jest każda ze spółek wchodzących w skład tej grupy przedsiębiorstw. Podejście takie jest jednak ostrożnościowe, zwłaszcza patrząc na wersję angielską rozporządzenia, która nie odnosi się do grupy przedsiębiorstw lecz do trustu. II. Nie, bo: Jest to spółka zależna emitenta. Zarząd emitenta i jego poszczególni członkowie nie sprawują kontroli nad spółkami z grupy kapitałowej emitenta, w tym również spółkami zależnymi. Poza tym brakuje "łącznika" - osoby blisko związanej pełniącej obowiązki zarządcze w tej spółce (ewentualnie dyskusyjna pozostaje kwestia pośredniej kontroli sprawowanej przez członka zarządu spółki matki).
28		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Nie, bo TFI wchodzi w skład grupy kapitałowej banku, w którego radzie zasiada członek zarządu emitenta. Członek zarządu nie pełni obowiązków zarządczych w TFI. „Grupy przedsiębiorstw” w rozumieniu pkt. 26) d) nie można utożsamiać z „grupą kapitałową”. „Grupę przedsiębiorstw” należy odczytywać raczej jako przedsiębiorstwa powiązane szczególną relacją np. konsorcja, joint-venture, być może podatkowe grupy kapitałowe. Poza tym, czy członek rady nadzorczej tego banku ma jakikolwiek wpływ na decyzje inwestycyjne w TFI? Członek Zarządu emitenta jest w radzie nadzorczej banku, a nie TFI, więc TFI raczej nie powinno być uznane za osobę blisko związaną. Wg stanu na dzień 24.08.2016. na stronie internetowej UKNF udostępnione były dwie rozbieżne interpretacje określenia "pełni obowiązki zarządcze" zawartego w art. 3 ust. 1 pkt 26 lit. d)
29		Rozbieżne opinie: I. Nie, bo nie jest już mężem menedżera. II. Ostrożnościowo należy uznać, że tak, bo sytuacja ta paradoksalnie jest podobna do konkubinatu, gdyż istotne jest faktyczne zamieszkiwanie (fakt), a nie tylko zameldowanie (czynność urzędowa). Jeśli mieszkają razem, to należy ich traktować jako faktyczną rodzinę.
30		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Nie, bo decyduje organizacja emitenta, a to nie jest funkcja decyzyjna. III. Tak lub nie, w zależności od tego, czy ta osoba będzie miała uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na rozwój emitenta, a zwykle nie ma takich uprawnień.
31		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Raczej tak, bo: osoba taka zwykle ma dostęp do informacji oraz może podejmować decyzje. III. Tak lub nie, w zależności od uprawnień decyzyjnych i w tym przypadku także od dostępu do informacji poufnych.
32		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Zazwyczaj tak, bo dyrektorzy w pewnych okolicznościach, w sytuacji gdy osoba taka ma dostęp do informacji poufnych oraz jednocześnie ma umocowanie do podejmowania decyzji zarządczych, są osobami pełniącymi obowiązki zarządcze. III. Nie, bo „pełnienie obowiązków zarządczych” należy rozumieć zgodnie z definicją z pkt. 25), a skoro ta osoba jest dyrektorem oddziału, to trudno zakładać, że ma uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na rozwój i perspektywy spółki jako całości.
33		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. To zależy od uprawnień decyzyjnych i w tym przypadku także od dostępu do informacji poufnych. III. Zazwyczaj nie, chociaż należy wziąć pod uwagę, że decyduje organizacja emitenta.
34		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Zazwyczaj tak, chociaż należy wziąć pod uwagę, że decyduje organizacja emitenta. III. Nie, bo taka osoba zwykle nie ma uprawnień pozwalających na podejmowanie decyzji zarządczych mających wpływ na rozwój emitenta.

Nr osoby	Podstawa prawna (art. 3 ust. 1 MAR)	Zagadnienie / problem / uzasadnienie
35	25 a)	Prezes zarządu spółki zależnej emitenta pełni obowiązki zarządcze z 25 a) oraz jednocześnie dotyczy to 26 d) tj. spółki zależnej. Powyższe przy założeniu, że ma uprawnienia do decyzji zarządczych i stały dostęp do informacji poufnych emitenta.
36		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Zazwyczaj tak, choć w polskich warunkach może to być kwestia kontrowersyjna, bo status takiego organu (niestatutowego organu powołanego do życia uchwałą zarządu) w każdym podmiocie może być inny - zwykle bez znaczenia z perspektywy MAR. III. To zależy od charakteru prawnego i kompetencji tego organu. Jeśli służy on tylko wymianie myśli, ocenie, konsultacjom i doradztwu to nie, jeśli zaś organ ten podejmuje decyzje to już tak. Istotne też mogą być regulacje jakim podlega spółka (np. prawo obce).
37		Rozbieżne opinie: I. Tak. II. Nie, z uwagi na brak uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych. III. Zwykle nie, chociaż w sytuacji posiadania odpowiednich pełnomocnictw do podejmowania decyzji zarządczych, osoba taka może zostać uznana za osobę pełniącą obowiązki zarządcze.
38	26) d)	Wspólnota mieszkaniowa jest rodzajem jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej (art. 6 ustawy o własności lokali).
39	26) b)	Jest dzieckiem będącym na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym Uwaga: Nie ma zdolności do czynności prawnej, nawet ograniczonej (nie ukończył 13 r.ż.) - zatem teoretycznie jest osobą blisko związaną, praktycznie jednak transakcji dokonywać nie może (mogą one mieć jednak miejsce niezależnie od niego, np. spadek).
40		Rozbieżne opinie: I. TAK, bo: Biuro Maklerskie jest wydzieloną organizacyjnie jednostką banku, więc raczej tak (jako osoba prawna) - zależy od charakteru powiązań bank - dom maklerski. II. NIE, bo: biuro wchodzi w skład grupy kapitałowej banku, w którego radzie zasiada członek zarządu emitenta. Członek zarządu nie pełni obowiązków zarządczych w biurze. Nie można utożsamiać „grupy przedsiębiorstw” w rozumieniu Art. 3 ust. 1 pkt. 26) lit. d) z „grupą kapitałową”. „Grupę przedsiębiorstw” należy odczytywać raczej jako przedsiębiorstwa powiązane szczególną relacją np. konsorcja, joint-venture, może podatkowe grupy kapitałowe.
41		Rozbieżne opinie: I. Dwie opinie TAK, w tym jedna z komentarzem, że do oceny, jaką kontrolę sprawuje członek RN. II. NIE, bo: Członek RN nie pełni obowiązków zarządczych w funduszu. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od TFI (art. 4 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych). Nie można więc mówić o kontroli. Zbieżność z interesami jest ocenna, ale czy tu będzie znaczna, to pozostaje wątpliwe. Największy problem jest z oceną tego, komu fundusz ma przynosić korzyści. Kluczowymi beneficjentami są właściciele jednostek uczestnictwa, choć TFI i pośrednio kontrolujący czerpie korzyści z opłat za zarządzanie. Przeważające są jednak korzyści właścicieli jednostek uczestnictwa.
42	26) d)	Jest osobą pełniącą funkcje zarządcze albo bezpośrednio, albo jako członek organu, a ściśle członek zarządu TFI (organ zarządzający funduszu).
43	26) c)	Nie jest członkiem rodziny, który przebywa we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej 12 miesięcy.
44		Brak podstawy prawnej, od osób prawnych nie następują dalsze powiązania do osób fizycznych.
45	26) c)	Jest członkiem rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku.
46	26) c)	Kluczowe będą fakty, a więc „wspólne prowadzenie gospodarstwa domowego”, czyli ścisła współpraca przy załatwianiu codziennych spraw związanych z prowadzeniem domu. Jeśli – mimo jednego adresu – mamy dwa gospodarstwa, to nie mamy osób bliskich. Zakładamy, że brat utrzymuje się sam, zatem nie tworzą gospodarstwa domowego w ujęciu ekonomicznym, mieszka oddzielnie, naszym zdaniem nie jest osobą blisko związaną (adres jest kwestią nieistotną).
47		Rozbieżne opinie: I. TAK, bo: Interpretując art. 3 pkt 26) d) MAR należy przyjąć, iż dla osoby pełniącej funkcję w zarządzie spółki dominującej nad grupą przedsiębiorstw, osobą bliską jest każda ze spółek wchodzących w skład tej grupy przedsiębiorstw. Podejście takie jest jednak ostrożnościowe, zwłaszcza patrząc na wersję angielską rozporządzenia, która nie odnosi się do grupy przedsiębiorstw lecz do trustu. II. NIE, bo: (1) To spółka zależna emitenta. Zarząd emitenta i jego poszczególni członkowie nie sprawują kontroli nad spółkami z grupy kapitałowej emitenta, w tym również spółkami zależnymi. (2) Brakuje "łącznika" - osoby blisko związanej pełniącej obowiązki zarządcze w tej spółce (ewentualnie do dyskusji kwestia pośredniej kontroli sprawowanej przez członka zarządu spółki matki).
48	26) d)	Osoba prawna, nad którą menedżer sprawuje kontrolę
49	26) d)	Osoba prawna, nad którą syn menedżera sprawuje kontrolę
50	26) d)	Zakładamy, że spółka ta nie została utworzona by przynosić korzyści synowi członka zarządu oraz interesy godpodarcze tej spółki nie są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby. Uznajemy więc, że nie ma zastosowania art. 3 pkt 26) d) MAR (patrzmy na przesłankę istotności - uważamy, że syn członka zarządu posiada zbyt niski udział kapitale zakładowym spółki); Osoba taka faktycznie nie ma kontroli nad tą osobą prawną, zatem można wykluczyć ją z kregu osób blisko związanych. Ale: sytuacja może być dyskusyjna, bo formalnie można argumentować odwrotnie.

IDENTYFIKACJA Menedżerów I Osób Blisko Związanych

Podstawa prawna

Art. 3 ust. 1

25) „**osoba pełniąca obowiązki zarządcze**” oznacza osobę związaną z emitentem, (...) która:
a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w lit. a), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu;

26) „**osoba blisko związana**” oznacza:

- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub

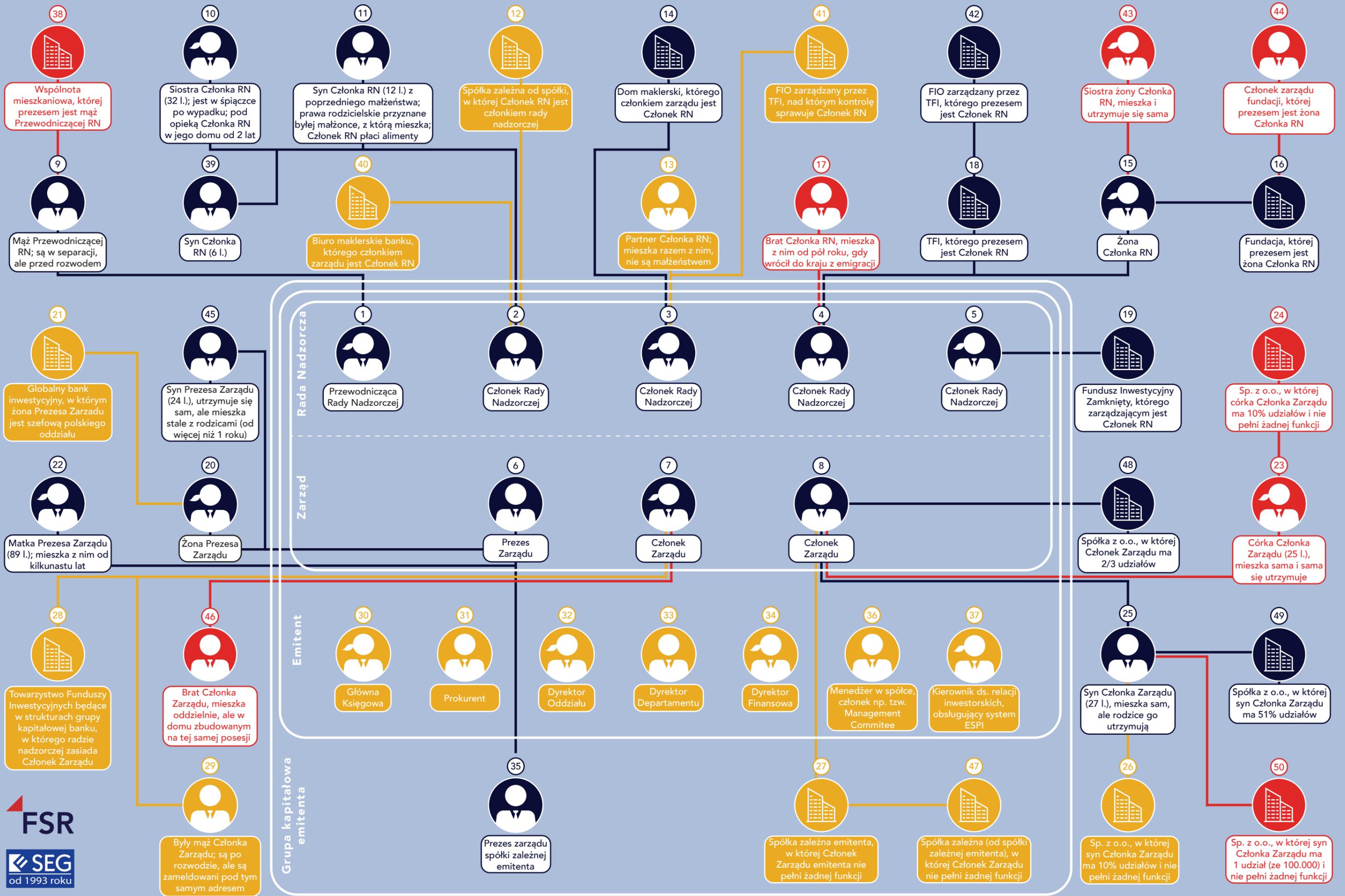
Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (MAR)

Komentarze do przypadków prezentowanych wewnątrz infografiki

Nr osoby	Podstawa prawna (art. 3 ust. 1 MAR)	Zagadnienie / problem / uzasadnienie
1	25) a)	Jest członkiem organu nadzorującego emitenta.
2	25) a)	Jest członkiem organu zarządzającego emitenta.
3	26) a)	Jest małżonką menedżera, obowiązek dotyczy również małżonków w separacji, zawsze dopóki małżeństwo się nie zakończy np. rozwodem. Do momentu uprawomocnienia się ewentualnego orzeczenia rozwodowego, jest osobą blisko związaną.
10	26) c)	Jest członkiem rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku. Ze względów faktycznych, osoba w śpiączce nie ma możliwości dokonywania żadnych transakcji osobiste, formalnie jednak może nabyć akcje np. w wyniku spadkobrania.
11	26) b)	Dziecko jest na utrzymaniu członka RN płacącego alimenty.
12		Rozbieżne opinie: I. Być może tak, chyba że brak jakichkolwiek innych powiązań. II. Nie, bo nie można utożsamiać „grupy przedsiębiorstw” w rozumieniu pkt. 26) lit. d) z „grupą kapitałową”. „Grupę przedsiębiorstw” należy raczej odczytywać jako przedsiębiorstwa powiązane szczególną relacją np. konsorcja, joint-venture, być może podatkowe grupy kapitałowe. Wg stanu na dzień 24.08.2016. na stronie internetowej UKNF udostępnione były dwie rozbieżne interpretacje określenia "pełni obowiązki zarządcze" zawartego w art. 3 ust. 1 pkt 26 lit. d)

Nr osoby	Podstawa prawna (art. 3 ust. 1 MAR)	Zagadnienie / problem / uzasadnienie
13		Rozbieżne opinie: I. Nie, bo partnerka członka RN nie jest członkiem rodziny z pkt. 26 c) ani małżonkiem lub partnerem związku partnerskiego z pkt. 26 a). W rozumieniu MAR konkubent nie jest wymieniony w definicji osób blisko związanych, a przyjąć należy, że katalog osób blisko związanych jest katalogiem zamkniętym i należy czytać go w sposób ścisły II. Tak, bo z daleko idącej ostrożności należy partnerkę członka RN zaliczyć do osób blisko związanych, inaczej utworzyłoby się pole do nadużyć. Poza tym należy uznać, że jest to faktyczna rodzina. Ponadto w obecnie obowiązującej regulacji dotyczącej raportowania transakcji osoba pozostająca w faktycznym pożyciu również traktowana jest jako osoba blisko związana. III. Zależy to od sposobu odczytania MAR – literalnego lub celowościowego.
14	26) d)	Osoba prawna, w której obowiązki zarządcze pełni menedżer.
15	26) a)	Jest małżonką menedżera.
16	26) d)	Osoba prawna, w której obowiązki zarządcze pełni małżonka menedżera.
17	26) c)	Jest członkiem rodziny menedżera, ale pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres krótszy niż rok.
18	26) d)	Osoba prawna, w której obowiązki zarządcze pełni menedżer.

c.d. na stronie 4



member of
EuropeanIssuers

Legenda: ● — jest menedżerem lub osobą blisko związaną ● — nie jest menedżerem lub osobą blisko związaną ● — występują rozbieżne opinie

Opracowanie infografiki: Piotr Biernacki, Mirosław Kachniewski Design by: theidecraft.com
 Niniejsza infografika ma charakter informacyjno-educacyjny, autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie zawartych w niej treści
 Ta infografika jest dostępna na licencji Creative Commons Uznanie autorstwa - Użycie niekomercyjne - Bez utworów zależnych 4.0 Międzynarodowe. Treść licencji jest dostępna na stronie <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>