



**Sprawozdanie Zarządu z
działalności Spółki
za okres obrotowy od 1 stycznia
do 31 grudnia 2013 roku**

Raport PIK S.A. za 2013 rok został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 reg. ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”

Wrocław, 02.06.2014 r.

Informacje o Spółce

Nazwa (firma)	PIK
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Wrocław
Adres	al. Armii Krajowej 8b/6 50-541 Wrocław
NIP	6922492411
Regon	021441191
Telefon	71 756 85 02
e-mail	biuro@pik-sa.pl
Strona internetowa	www.pik-sa.pl
Podstawowy przedmiot działalności	4761Z – sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach 6820Z – wynajem zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi
Sąd lub inny organ prowadzący rejestr jednostki	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Rodzaj rejestru i numer wpisu	KRS: 0000451245
Zarząd Spółki	Paweł Żurowski - Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza Spółki	- Katarzyna Żurowska - Teresa Żurowska - Artur Nawrocki - Barbara Sielicka - Sławomir Wójcik
Informacje o Spółce	W trakcie 2013 roku nastąpiła zmiana formy prawnej przedsiębiorstwa. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, została przekształcona w spółkę akcyjną. Sąd zarejestrował przekształcenie 14 lutego 2013 r. W dniu 27 sierpnia Spółka zadebiutowała na giełdzie – na rynku NewConnect – pozyskując kapitał w wysokości 755 tys zł. Spółka zakupiła również lokal pod siedzibę we Wrocławiu przy al. Armii Krajowej za niespełna 266 tys zł. Ze względu na sezonowość działalności spółka w 2013 roku posiadała od 5 do 36 oddziałów Na dzień 31 grudnia 2013r. Spółka zatrudniała 2 osoby na umowę o pracę 20 na podstawie umów cywilno-prawnych oraz 1 Członka Zarządu

1. Sytuacja w branży

W 2013 roku polski rynek księgarski nie zmienił znacząco swojej struktury ani pod względem wartościowym ani ilościowym. Całkowita wartość rynku szacowana jest na około 2,5 mld złotych, na które składa się 1,2 mld w segmencie podręczników szkolnych oraz 1,3 mld w segmencie literatury.

Głównymi kanałami dystrybucji są duże sieci księgarskie :

- Empik / empik.com – największa sieć księgarska w kraju, którą tworzy prawie 150 sklepów
- Matras / matras.pl – sieć zajmująca się zarówno sprzedażą hurtową jak i detaliczną. Należy do niej ponad 100 księgarni.
- Dom Książki – sieć liczy 130 księgarni.
- Książnica Polska – do sieci należy około 26 księgarni.
- Nova Duo – posiada ponad 20 księgarni.

2. Sprzedaż i portfel zamówień

Spółka w 2013 roku prowadziła jedynie sprzedaż detaliczną przez co nie posiada portfela zamówień na 2014 rok. Z uwagi na posiadane lokalizacje i przyzwyczajenie klientów zarząd spodziewa się około 10% zwiększenia obrotów w obecnych lokalizacjach w 2014 roku. Spółka ma również w planie powielanie modelu biznesowego w innych dużych miastach. Skokowy wzrost przychodów w 2013 roku spowodowany był wdrożeniem systemu do zarządzania siecią, co skutkowało lepszym zatowarowaniem poszczególnych sklepów oraz wzrostem liczby lokalizacji do 36 w sezonie sprzedażowym 2013.

3. Inwestycje

W 2013 roku spółka nie dokonała inwestycji finansowych. Spółka zakupiła nieruchomość biurową we Wrocławiu za kwotę 265.710 zł, oraz 3 środki transportu.

4. Finansowanie

W 2013 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect pozyskując przy tym 754 500 zł. Środki wypracowane w 2013 roku planuje przeznaczyć na dalszy wzrost. W 2013 roku spółka nie zaciągała kredytów bankowych. W trakcie sezonu sprzedażowego spółka zaciągnęła pożyczkę od głównego akcjonariusza w kwocie 500 tys. zł. Spłata nastąpiła w 2013 r.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2013 roku spółka znacząco ulepszyła program do zarządzania siecią sprzedaży.

6. Sytuacja majątkowa, finansowa i dochodowa

PIK S.A. jest - w ocenie zarządu - w dobrej kondycji finansowej. Sytuacja finansowa spółki w najbliższych latach nie powinna ulec pogorszeniu. Spółka w 2014 roku powinna zwiększyć znacząco skalę działalności oraz dochodowość.

7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2013 roku rozpoczęto prace nad darmowym podręcznikiem dla uczniów 1 klas szkoły podstawowej. W planach MEN są również podręczniki darmowe dla wszystkich klas szkoły podstawowej i gimnazjum. W ocenie Zarządu aspekt ustawodawczy może mieć wpływ na przychody Spółki w latach następnych, z tym że prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest w ocenie Zarządu niskie. 8 stycznia 2014 spółka zakupiła kolejną nieruchomość biurową we Wrocławiu za 242 290 zł. 30 stycznia 2014 spółka zawarła umowę o kredyt odnawialny z MBANK. W ramach niniejszej umowy Bank udzielił kredytu odnawialnego w kwocie 700 tys zł. 17 lutego 2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w następujących sprawach:

- rozszerzenie przedmiotu działalności spółki
- nabycia akcji własnych
- zmiany Statutu spółki oraz jego ujednolicenia
- ustalenia zasad wynagradzania członków Rady nadzorczej

8. Czynniki ryzyka

Podjmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien mieć na uwadze ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że realizacja ryzyk związanych z działalnością Emitenta może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

8.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem, na którym funkcjonuje

8.1.1 Czynniki ryzyka związane z konkurencją

Skala działalności Emitenta jest niewielka w porównaniu do wielkości rynku podręczników szkolnych. Do tej pory Emitent prowadził swoją działalność w skali lokalnej. Należy liczyć się z możliwością pojawienia się istotnej konkurencji ze strony dużych ogólnopolskich sieci sprzedaży, takich jak Empik czy Matras. Podmioty te prowadzą jednak działalność sprzedażową obejmującą bardzo zróżnicowany asortyment towarów. Ponieważ Emitent jest podmiotem wyspecjalizowanym w zakresie dystrybucji podręczników szkolnych, może skutecznie konkurować z większymi podmiotami poprzez większy i bardziej kompletny asortyment, lepsze dopasowanie do potrzeb rynku i bardziej elastyczną politykę cenową.

8.1.2 Czynniki ryzyka związane z przyjętą strategią rozwoju i modelem biznesowym

Strategia rozwoju zakłada istotny wzrost skali działalności Emitenta. Na bazie dotychczasowych doświadczeń i wiedzy co do tendencji rynkowych oraz możliwości generowania wyników sprzedażowych przez pojedyncze punkty sprzedażowe, Emitent planuje osiągnięcie określonych wyników finansowych. Istnieje jednak ryzyko, iż tak istotny wzrost skali działalności spowoduje, iż Emitent nie będzie w stanie zachować jakości zarządzania na poziomie takim samy jak obecnie. Również wyniki osiągane przez nowe lokalizacje sprzedażowe mogą się różnić od średnich wyników oczekiwanych na podstawie dotychczasowych obserwacji.

8.1.3 Czynniki ryzyka związane z e-podręcznikami

Ministerstwo Edukacji Narodowej realizuje projekt e-podręcznik. W ramach tego programu ma powstać zbiór elektronicznych podręczników szkolnych. E-podręczniki mają być udostępniane na wolnych licencjach i za darmo będą mogli z nich korzystać zarówno nauczyciele jak i uczniowie. Realizacja tego programu może ograniczyć rynek płatnych podręczników szkolnych wydawanych w formie materialnej i tym samym negatywnie wpłynąć zarówno na wydawców jak i dystrybutorów.

Projekt ten budzi jednak liczne kontrowersje i jego powodzenie nie jest przesądzone. Po pierwsze, co do zasady, za publiczne pieniądze przygotowywana jest darmowa alternatywa dla komercyjnego produktu. W przypadku powodzenia projektu rynek mogą zdominować podręczniki przygotowywane nie przez niezależny podmiot lecz przez rząd i zawierający treści ustalane i modyfikowane przez stronę rządową. Przekształcenie rynku na stosowanie e-podręczników wymagałoby również znacznych nakładów na inwestycje w szkołach oraz na szkolenie nauczycieli.

Niezależnie od oceny prawdopodobieństwa powodzenia programu e-podręcznik Emitent zainicjował swój własny autorski projekt e-prymus. Projekt ten ma za zadanie stworzenie oferty elektronicznych pomocy naukowych i ma być odpowiedzią Emitenta na ewentualną tendencję cyfryzacji rynku edukacji szkolnej.

8.1.4 Czynniki ryzyka związane z uzależnieniem od dostawców

Emitent dokonuje zakupów towaru od hurtowni podręczników szkolnych. Wyniki Emitenta zależą m.in. również od warunków zakupu otrzymanych od dostawców, takich jak ceny hurtowe, polityka rabatów, limit i okres kredytu kupieckiego oraz limit zwrotów nie sprzedanego towaru. Warunki te są wypadkową pozycji konkurencyjnej Emitenta, która zależy od skali działalności Emitenta czy pozycji danej hurtowni na rynku. Pogorszenie się warunków zakupu towaru może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

8.1.5 Czynniki ryzyka związane z wczesnym etapem rozwoju

Emitent w formie spółki kapitałowej funkcjonuje od 2010 r. Operacyjnie jest kontynuacją wcześniejszej działalności prowadzonej w formie działalności gospodarczej osoby fizycznej. Niemniej jednak Emitent charakteryzuje się dosyć krótką historią i w związku z tym stosunkowo niewielką skalą działalności. W związku z czym może charakteryzować się większą podatnością na negatywne wydarzenia i zmiany sytuacji rynkowej niż podmioty o większym doświadczeniu i większej skali działalności.

8.1.6 Czynniki związane ze zmianami demograficznymi

Obecne tendencje demograficzne wskazują, iż w kolejnych latach należy oczekiwać spadku populacji w Polsce oraz starzenia się społeczeństwa. W konsekwencji należy również oczekiwać spadającej w kolejnych latach liczby dzieci w wieku szkolnym. Zmniejszy to rynek potencjalnych klientów spółki i może wywołać presję na przychody Emitenta. Z drugiej strony wydawcy podręczników szkolnych starają się przeciwdziałać tym tendencjom poprzez częste zmiany podręczników oraz podwyższanie ich cen. Powoduje to wzrost średnich wydatków na zakup podręczników liczonych na pojedynczego ucznia. Pośrednim beneficjentem tego zjawiska jest Emitent.

8.1.7 Czynniki ryzyka związane ze zmiennością rynku

Rynek podręczników szkolnych charakteryzuje dużą różnorodnością dostępnych podręczników. Szkoły mogą również zmieniać wykazy stosowanych podręczników, wybierając pozycje z listy dostępnych podręczników. Zmiany te mogą mieć pozytywne konsekwencje dla Emitenta, gdyż zwiększają wydatki gospodarstw domowych na podręczniki szkolne. Emitent musi jednak każdego roku analizować rynki pod kątem wyboru podręczników przez lokalne szkoły (wykazy podręczników pojawiają się w szkołach już w czerwcu). Stosowane podręczniki muszą być zgodne z podstawą programową. Zmiany podstawy programowej powodują sytuacje, gdy część towaru nie będzie mogła być wykorzystana w kolejnych latach i będzie musiała zostać zutylizowana (sytuacja tego typu miała miejsce w roku 2012, co zostało również wskazane w pkt 5.18). Zmiany programowe mogą też negatywnie wpływać na działalność obrotu używanymi podręcznikami, gdyż w jej efekcie część podręczników nie będzie mogła być już wykorzystywana.

8.1.8 Czynniki ryzyka związane z planowanym wzrostem skali działalności

Emitent dotychczasowo prowadził działalność lokalnie. Skala działalności rosła w kolejnych latach co miało odzwierciedlenie w liczbie posiadanych punktów sprzedażowych, tj. 7 i 10 punktów sprzedażowych odpowiednio w latach 2011 i 2012. W wyniku przeprowadzenia emisji akcji serii B Emitent pozyskał dodatkowe środki finansowe, które przeznaczone są na rozbudowę sieci sprzedaży i organizację nowych punktów sprzedażowych. W konsekwencji planowany jest skokowy wzrost lokalizacji sprzedażowych do 35 na koniec 2013 r. i do 60 na koniec 2015 r. Emitent planuje również otwieranie nowych punktów na rynkach lokalnych, na których do tej pory nie był obecny. Istotny wzrost skali działalności oraz rozszerzenie działalności na nowe rynki powoduje powstanie ryzyka, iż pogorszy się jakość zarządzania siecią sprzedaży przez Emitenta.

8.1.9 Czynniki ryzyka związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Emitenta charakteryzuje się bardzo silną sezonowością, którą determinuje początek i koniec roku szkolnego. Większość przychodów ze sprzedaży Emitent generuje w okresie, gdy nabywane są nowe podręczniki przed rozpoczęciem roku szkolnego. Z doświadczeń Emitenta wynika, iż okres ten rozpoczyna się pod koniec czerwca i trwa do końca września. W konsekwencji od czerwca skokowo rośnie zapotrzebowanie Spółki na kapitał obrotowy. Emitent musi również po zakończeniu sezonu podejmować decyzje dotyczące utrzymania lub czasowej likwidacji punktów sprzedażowych.

W celu ograniczenia wpływu sezonowości na działalność, Emitent w ograniczonym zakresie prowadzi całoroczną sprzedaż pomocy naukowych, materiałów edukacyjnych oraz książek. Działalność ta na razie jednak balansuje na progu rentowności. W dotychczasowej historii

funkcjonowania Emitenta działalność ta nie pozwoliła na wygenerowania zysku w okresach poza sezonem. Jest to jednak działalność marginalna w porównaniu do dystrybucji podręczników. Jej zadaniem jest przede wszystkim minimalizowanie straty w okresach kiedy sprzedaż podręczników nie jest prowadzona.

8.1.10 Czynniki ryzyka związane z zarządzaniem kapitałem obrotowym i stanami magazynowymi

Działalność prowadzona przez Emitenta wymaga aktywnego zarządzania stanami magazynów. Zamówienie niewłaściwej ilości określonych pozycji bądź zamówienie niewłaściwych pozycji może powodować, iż na koniec sezonu Emitent pozostanie z niesprzedaną ilością towaru. Emitent kompleksowo przygotowuje się do sezonu sprzedażowego. Przed zamówieniem towaru dokonywana jest analiza list podręczników publikowanych przez szkoły w regionach objętych punktami sprzedażowymi. Również w okresie sezonu sprzedażowego prowadzone jest bieżące monitorowanie i zarządzanie stanami magazynowymi posiadanych pozycji, w uwzględnieniu rotacji poszczególnych podręczników na każdym punkcie sprzedażowym. Emitent ma możliwość elastycznego reagowania na obserwowane tendencje, dokonując bądź wstrzymując zakupy odpowiednich podręczników. Dodatkowo warunki współpracy z hurtowniami podręczników przewidują, iż Emitent ma prawo do zwrotu części niesprzedanych pozycji. Współczynnik dopuszczalnego zwrotu wynosi obecnie 7% (po wzroście z 5% w poprzednich latach).

8.1.11 Czynniki ryzyka związane z działaniem systemów informatycznych

Emitent wykorzystuje narzędzia informatyczne głównie w celu zarządzania stanami magazynów towaru oraz rotacją magazynów na poszczególnych punktach sprzedażowych. Awarie systemu informatycznego lub jego błędne działania może zakłócać działalność operacyjną Emitenta. Zastosowane rozwiązania pozwalają jednak na niemal natychmiastową likwidację usterki i przywrócenie funkcjonalności na podstawie zapasowych kopii baz danych.

8.1.12 Czynniki ryzyka związane ze zmianami przepisów prawnych

Jak każdy podmiot gospodarczy Emitent jest zobligowany do przestrzegania określonych przepisów prawnych. Zmiany tych przepisów mogą wpływać negatywnie na funkcjonowanie Emitenta oraz powodować koszty wynikające z konieczności z przeprowadzenia działań dostosowawczych. Dodatkowo, w związku ze złożonością przepisów w prawie polskim, mogą pojawić się ewentualne negatywne konsekwencje związane z ich niewłaściwą interpretacją. Dodatkowo na działalność Emitenta mogą mieć wpływ zmiany szczególnych przepisów prawnych regulujących rynek podręczników szkolnych, zwłaszcza ostatnio zatwierdzone zmiany ustawy, wprowadzające bezpłatny podręcznik dla klas pierwszych w 2014 roku dla klas drugich, czwartych i pierwszych gimnazjum w 2015 roku, trzecich, piątych i drugich gimnazjum w 2016 roku oraz szóstych i trzecich gimnazjum w 2017 roku.

8.1.13 Czynniki ryzyka związane ze zmianami i interpretacją przepisów podatkowych

Szczególnym przypadkiem ryzyka związanego z przepisami prawa jest ryzyko związane ze zmianami oraz interpretacją prawa podatkowego. Wiele uregulowań w tym zakresie jest złożona i ich interpretacja niejednoznaczna. Ogólne zmiany polityki podatkowej w Polsce,

zmiany określonych szczegółowych uregulowań, jak również kwestionowanie przez właściwe organy interpretacji i rozwiązań przyjętych przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki Emitenta.

8.1.14 Czynniki ryzyka związane z potencjalnym konfliktem interesów wynikającym z powiązań rodzinnych pomiędzy członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitenta

Część członków Rady Nadzorczej Emitenta to osoby będące rodziną Prezesa Zarządu. Sytuacja ta może potencjalnie wpływać na niezależność i obiektywność sprawowanej funkcji nadzoru przez tych członków Rady.

8.1.15 Czynniki ryzyka związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Emitent jest podmiotem gospodarczym, sprzedającym swoje towary bezpośrednio podmiotom indywidualnym. W związku z powyższym, zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz otoczenia gospodarczego mogą wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta. W szczególności dotyczy to wszelkich zmian, które mogą wpływać na zachowania konsumentów oraz wydatki gospodarstw domowych. Jednocześnie skala oraz kierunek wpływu na wyniki Emitenta może być niejednoznaczny. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej może spowodować zmniejszenie przychodów Emitenta ze względu na mniejszą sprzedaż nowych podręczników. Z drugiej strony gorsza sytuacja finansowa gospodarstw domowych może stymulować obrót podręcznikami używanymi, który generuje dla Emitenta lepsze marże.

8.1.16 Czynniki ryzyka związane możliwością osiągnięcia prognozowanych wyników finansowych

W związku z przeprowadzoną emisją akcji serii B oraz planowanym rozwojem działalności Emitent sporządził oraz przedstawił prognozę przyszłych wyników finansowych. Emitent ocenia, iż posiada niezbędne zasoby finansowe oraz organizacyjne, które pozwalają na zrealizowanie prezentowanych prognoz. Należy jednak mieć na uwadze fakt, iż prezentowane prognozy nie stanowią ani obietnicy ani też zapewnienia realizacji wskazanych wyników finansowych. Są one przejawem oczekiwań Emitenta i zostały przygotowane na podstawie licznych założeń, wynikających z wiedzy oraz doświadczeń Emitenta. Również zmiany warunków rynkowych oraz inne zdarzenia niezależne od Emitenta mogą wpływać na przyszłe wyniki finansowe. Realizacja prognoz jest więc obarczona niepewnością.

8.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz instrumentami finansowymi Emitenta

8.2.1 Czynniki ryzyka związane ze zmianami cen rynkowych instrumentów finansowych

Po wprowadzeniu akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na cenę rynkową tych instrumentów będzie wpływać bieżące kształtowanie się popytu i podaży. W związku z czym ceny akcji mogą zmieniać się pod wpływem wielu czynników, często niezależnych od sytuacji Emitenta (takie jak nastroje na rynku, bieżąca sytuacja gospodarcza). W

konsekwencji cena rynkowa akcji może podlegać istotnym zmianom, co spowoduje, że inwestorzy nie zrealizują zaplanowanych zysków lub poniosą stratę.

8.2.2 Czynniki ryzyka związane z płynnością akcji

Po wprowadzeniu akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu inwestorzy będą dysponować możliwością ich odsprzedaży innym uczestnikom rynku. Należy mieć jednak na uwadze, iż w przypadku niskiej płynności (brak dostatecznej ilości zleceń przeciwnych), sprzedaż nie będzie możliwa w terminie oraz po cenach satysfakcjonujących sprzedającego. Należy również mieć świadomość, iż w przypadku niskiej płynności, realizacja nawet stosunkowo niewielkich zleceń przez innych inwestorów może spowodować znaczące wahania cen rynkowych akcji.

8.2.3 Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki ciążące na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- a) obowiązek niezwłocznego sporządzenia i przekazania kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Emitenta, jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- b) obowiązek zlecenia wykonania przez odpowiedni podmiot analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta oraz jego perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez Emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości oraz opublikowania ww. dokumentu (§ 15b Regulaminu ASO),
- c) obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),
- d) obowiązek zachowania poufności informacji bieżących i okresowych przed ich opublikowaniem (§ 17a Regulaminu ASO),
- e) obowiązek udostępniania informacji poufnej o której mowa w art. 154 ust. 1 Ustawy o obrocie na zasadach określonych w art. 156 ust. 6 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (§ 17a Regulaminu ASO),
- f) obowiązek dalszego współdziałania z Autoryzowanym Doradcą (§ 17b Regulaminu ASO),

W momencie nie wykonania powyższych obowiązków Organizator ASO może:

- a) upomnieć Emitenta,
- b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł,
- c) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- d) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie

8.2.4 Ryzyko wykluczenie akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe. Ponadto zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,

- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 4) Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO

8.2.5 Ryzyko nałożenia kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za nie wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

W szczególności należy wskazać na sankcję wynikającą z art. 96 ust. 1 pkt. 1 w związku z art. 10 ust. 5 pkt. 1 lit. b Ustawy o ofercie i związaną z nieprzekazaniem przez Emitenta zawiadomienia do KNF o wprowadzeniu papierów wartościowych do ASO w terminie 14 dni od tego wprowadzenia. W takiej sytuacji KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Dodatkowo zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, a w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł.

Również zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadkach, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, KNF może nałożyć na spółkę karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 zł. Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, a w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł.

Paweł Żurowski
Prezes Zarządu