

CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW PRODUKCJI

Zakłady produkcyjne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta zużywają w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców. Zwiększenie poziomu cen gazu, energii elektrycznej lub surowców może niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Emitent przykłada dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. Dodatkowo w związku z dynamicznie zmieniającą się sytuacją na rynku pracy istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych ponoszonych przez spółki Grupy Kapitałowej.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIŻSZYM OD ZAŁOŻONEGO POZIOMU WYKORZYSTANIA POSIADANYCH MOCY PRODUKCYJNYCH

Bardziej agresywna działalność konkurencji na rynku sprzedaży płytek ceramicznych stwarza ryzyko niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych posiadanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Co więcej, po sfinalizowaniu transakcji przejęcia spółki Ceramika Gres moce produkcyjne grupy wzrosną. W efekcie mogą wystąpić starty związane z koniecznością utrzymania nie w pełni wykorzystywanego majątku produkcyjnego. Niemniej, biorąc pod uwagę budowaną przez lata konsekwentnie pozycję rynkową Ceramika Nowa Gala oraz fakt, że Ceramika Gres wniesie do Grupy Kapitałowej Emitenta własny udział w rynku, można sądzić, że w Grupie Kapitałowej Emitenta będzie wzrastała produkcja i wykorzystanie mocy produkcyjnych.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTĘPNOŚCIĄ WYSOKIEJ JAKOŚCI SUROWCÓW WYKORZYSTYWANYCH W PROCESIE PRODUKCYJNYM

W procesie produkcji płytek ceramicznych Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje wysokiej jakości surowce naturalne. Aby uzyskać wysoką jakość gresu wymagane są składniki o niskim poziomie zanieczyszczeń. Uzyskanie żywych kolorów wymaga zastosowania masy, która po wypaleniu nie ciemnieje. Istnieje ryzyko, ograniczonej dostępności surowców o wymaganych parametrach jakościowych, w związku z czym Grupa Kapitałowa może być zmuszona do zmiany stosowanych receptur. Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed tym ryzykiem tworząc alternatywne receptury, z wykorzystaniem odpowiednich zamienników.

1.4. RYZYKO UTRZYMANIA WARUKÓW ZWOLNIENIA PODATKOWEGO Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI NA OBSZARZE SPECJALNEJ STREFY EKONOMICZNEJ

Zwolnienie podatkowe z tytułu działalności w Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej nakłada na spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. pewne ograniczenia i zobowiązania (między innymi do utrzymania określonego poziomu zatrudnienia i niezbywania aktywów). Nieprzestrzeganie warunków zwolnienia może doprowadzić do jego utraty bądź zmniejszenia kwoty wolnej od podatku. Spółka na bieżąco monitoruje stan zatrudnienia i nie dokonuje transakcji sprzedaży majątku, tak by warunki określone w zezwoleniu zostały spełnione.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

Rynek płytek ceramicznych w charakteryzuje się występowaniem zmiennych trendów mody, co powoduje konieczność do podążania przez producentów za zmiennymi preferencjami nabywców. Możliwe niedopasowanie oferowanego asortymentu do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania nadmiernych zapasów lub też konieczności ich sprzedaży po niższych cenach. Ryzyko niedopasowania asortymentu do gustów nabywców rośnie wraz z poszerzeniem oferty o nowe wzory. Aby ograniczyć to ryzyko Emitent obserwuje występujące na rynku trendy i mody oraz stara się dopasować ofertę produktową do gustów i wymagań klientów.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIE ZREALIZOWANIEM PLANOWANEGO PRZEJĘCIA

W dniu 23 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Sanplast Sp. z o.o. z siedzibą w Wymysłowicach warunkową umowę kupna 2 797 629 akcji spółki Ceramika Gres S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Jako ostateczny termin, w którym transakcja może dojść do skutku wskazano w umowie 15 października 2007 r. Umowa przewiduje, iż w przypadku jeśli wszystkie warunki zawieszające zostaną spełnione, a któraś ze stron nie dotrzyma terminu zamknięcia transakcji, drugiej stronie przysługuje prawo do odstąpienia od umowy i żądania kary umownej w kwocie 1 mln zł.

Umowa o zakup akcji Ceramika Gres zawiera warunki zawieszające wśród których jest dojście do skutku emisji akcji serii U. Jeśli mimo dojścia do skutku emisji nie zostanie sfinalizowana transakcja zakupu akcji Emitent będzie poszukiwał innych podmiotów przejęcia z branży płytek ceramicznych lub innych materiałów budowlanych.

1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIŻSZYMI OD ZAŁOŻONYCH KORZYŚCI Z PRZEJĘCIA

Emitent zakłada osiągnięcie efektów synergii obniżających jednostkowe koszty produkcji, dzięki przejęciu kontroli nad spółką Ceramika Gres S.A. Ponadto Emitent zamierza osiągnąć korzyści z połączenia kanałów dystrybucyjnych przejmowanej spółki i własnych – głównie hurtownie i markety budowlane – oraz wprowadzenie produktów przejmowanej spółki do oferty Grupy Kapitałowej Emitenta, a także udział w przyszłych zyskach Ceramika Gres SA Emitent nie może wykluczyć, iż Grupa Kapitałowa Ceramika Nowa Gala nie osiągnie zakładanych korzyści lub też będą one mniejsze od planowanych lub wystąpią w późniejszym okresie.

1.8. RYZYKO UJAWNIEŃ SIĘ ZOBOWIĄZAŃ I STRAT W CERAMIKA GRES S.A.

Spółka, której akcje zamierza nabyć Emitent nie znajdowała się nigdy do tej pory pod zarządem Emitenta wobec czego, po przejęciu nad nią kontroli istnieje ryzyko ujawnienia się nie znanych wcześniej zobowiązań i strat. Emitent wprowadził do umowy nabycia akcji stosowne zapisy zabezpieczające, a ponadto w spółce Ceramika Gres przeprowadzane jest szczegółowe badanie due diligence.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONSOLIDACJĄ RYNKU PŁYTEK CERAMICZNYCH

Obecnie obserwuje się tendencje do umacniania pozycji rynkowej największych producentów płytek ceramicznych poprzez fuzje i przejęcia oraz inwestycje zwiększające moce wytwórcze. W 2006 roku lider rynku spółka Opoczno S.A. został przejęty przez jednego z czołowych producentów płytek ceramicznych, tworząc tym samym grupę o łącznych mocach wytwórczych wynoszących 50 mln metrów kwadratowych rocznie i posiadającą blisko 40% udział w rynku. Aby wzmocnić swoją pozycję na rynku Emitent planuje przejęcie Ceramiki Gres S.A i włączenie tego podmiotu do Grupy Kapitałowej, co pozwoli na uzyskanie statusu jednego z wiodących producentów płytek gresowych w Polsce oraz da możliwość dalszego poszerzenia oferty produktowej, przy równoczesnej optymalizacji kosztów wytworzenia produktów w ramach Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko, że największe podmioty nadal będą umacniać swoją pozycję na rynku, co w przyszłości, w przypadku braku odpowiednich działań Emitenta, może zmniejszyć konkurencyjność i pozycję rynkową Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Emitent plasuje swoje produkty w wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominowały firmy włoskie i hiszpańskie. Zwrócić należy jednak uwagę, że obecnie systematycznie rośnie znaczenie konkurencji krajowej. W polskiej branży płytek ceramicznych działało na koniec 2006 r. ok. 20 producentów, którzy wytwarzają produkty w różnych segmentach ofertowych. Pod względem ilości sprzedawanych płytek ceramicznych liderami branży są trzej najwięksi producenci: Opoczno i Cersanit po połączeniu, Ceramika Paradyż, Ceramika Tubądzin.

W wyniku przejęcia spółki Ceramika Gres nastąpi wzrost mocy produkcyjnych i udziału w rynku Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala, dzięki czemu uplasuje się ona w grupie wiodących firm na polskim rynku płytek ceramicznych.

2.3. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI DLA OFEROWANYCH PŁYTEK CERAMICZNYCH ZE STRONY INNYCH MATERIAŁÓW WYKOŃCZENIOWYCH

Płytki ceramiczne ściennie i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych, jednakże z produktami Grupy, w pewnym stopniu, konkurują producenci innych materiałów takich jak naturalny kamień czy drewno. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nowe lub istniejące materiały wykończeniowe staną się atrakcyjnym substytutem płytek ceramicznych. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ RYNKÓW WSCHODNIOEUROPEJSKICH I AZJATYCKICH

Emitent sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz euroazjatyckich. Pomimo pozytywnych zmian zasady funkcjonowania tych rynków są nadal mało przejrzyste i w przeszłości charakteryzowały się one znaczną niestabilnością. W szczególności dochodzenie niektórych należności Emitenta wynikających z prowadzonych na tych rynkach działań gospodarczych może być utrudnione. Tym niemniej w ocenie Emitenta ryzyko gospodarcze na tych rynkach systematycznie zmniejsza się. W przypadku niektórych krajów występuje ryzyko wprowadzenia przez ich władze ograniczeń, utrudniających eksport produktów do tych krajów.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

W 2006 r. nastąpiło utrwalenie korzystnych trendów w gospodarce, co skutkowało wzrostem PKB o 6,1% oraz zwiększeniem wartości eksportu. Tempo rozwoju polskiej gospodarki decyduje w dużym stopniu zarówno o wynikach działających na polskim rynku przedsiębiorstw, ich zamierzeniach inwestycyjnych, jak również o poziomie dochodów konsumentów. Utrzymująca się dobra koniunktura gospodarcza w Polsce pozwala oczekiwać dalszej poprawy sytuacji finansowej krajowych podmiotów gospodarczych i gospodarstw domowych, nabywców znacznej części wyrobów oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Szczególne znaczenie ma tempo wzrostu w sektorze budowlanym. W 2006 r. było ono istotnie wyższe niż tempo wzrostu całej gospodarki.

Dobra koniunktura w kolejnych latach może w istotny sposób przełożyć się na wzrost popytu na wyroby spółek Grupy, jednak nie można wykluczyć pogorszenia sytuacji gospodarczej w kraju co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KURSEM WALUT

Grupa prowadzi transakcje importowe i eksportowe w walutach obcych (USD i EUR) na znaczącą skalę. Zmiana kursu walut względem złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów wpływają na skonsolidowany wynik finansowych poprzez:

- zmiany wyrażonej w złotych wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotych kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców,
- zmieniające się koszty nabywanych w kraju surowców, materiałów, nośników energii i usług, których cena uzależniona jest, bezpośrednio lub pośrednio, od kursów walut,
- zrealizowane różnice kursowe powstałe między datą sprzedaży lub zakupu, a datą zapłaty należności lub zobowiązania,
- niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy,
- zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

Ponieważ Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi transakcje zagraniczne zarówno w zakresie eksportu jak i importu, ryzyko wahań kursowych jest więc do pewnego stopnia kompensowane.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Emitent nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych, nałożonych na Emitenta zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA OFERTY PUBLICZNEJ DO SKUTKU

Emisja akcji serii U może nie dojść do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej 17.500.000 spośród 19.012.691 akcji serii U, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Rozdziale 5.1.7 Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego okaże się, że nie zostały subskrybowane żadne akcje serii U, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii U, albo

- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję akcji serii U.

W powyższych przypadkach nastąpi zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.2. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie akcji serii U do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie. Emitent będzie dokonywał z należytą starannością wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia akcji serii U do obrotu giełdowego, niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Jednakże Emitent nie może zagwarantować, że wprowadzenie Akcji Serii U do obrotu giełdowego nastąpi w planowanym przez niego terminie, tj. w III kwartale 2007 r., w związku z faktem, iż wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie akcji serii U do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu akcji serii U i nadaniu im kodu ISIN,

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału akcji serii U w obrocie giełdowym znalazły się PDA serii U. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja akcji serii U i PDA serii U.

3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I NOTOWANIEM PDA SERII U

W sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii U, w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii U, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii U. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej akcji serii U.

3.4. RYZYKO RYNKU KAPITAŁOWEGO

Inwestor nabywający akcje w obrocie na rynku kapitałowym ponosi ryzyko związane ze zmianami kursów na rynku wtórnym. Kurs akcji i jego tendencje są wypadkową sytuacji finansowej emitenta, ale również wielu innych czynników, m.in. czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje, będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe.

3.5. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 16, ART. 17 I ART. 18 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować powyższe środki także w przypadku, gdy z treści Prospektu lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.6. RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ WYNIKAJĄCE Z ART. 20 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto w przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, na żądanie KNF GPW wykluczy je z obrotu.

3.7. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

3.8. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Pomimo, że w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

3.9. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO NA PODSTAWIE § 31 REGULAMINU GPW

Zarząd Giełdy, zgodnie z pkt 1 § 31 Regulaminu GPW, wykluczy instrumenty finansowe Emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z pkt 2 § 31 Regulaminu GPW, może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli instrumenty finansowe przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- jeśli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na instrumentach finansowych Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.