

CZEŚĆ III - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA PLANOWANYCH CELÓW EMISYJNYCH

Emitent szczegółowo przedstawił cele emisyjne w pkt 3.4 część V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Emitent nie może jednak wykluczyć sytuacji w której, w ramach realizacji zaprezentowanych celów nastąpi zmniejszenie potrzeb finansowych dla realizacji poszczególnych celów emisji akcji serii E. Sytuacja taka może nastąpić na skutek wielu czynników: braku możliwości zrealizowania akwizycji lub zmniejszenia nakładów finansowych potrzebnych na ich przeprowadzenie, zmniejszenie programów inwestycyjnych w spółkach Grupy Kapitałowej, braku atrakcyjnych projektów na rynku nieruchomości. Nie można także wykluczyć sytuacji w której realizacja poszczególnych celów emisji akcji serii E będzie następowała z inną, niż planowana na dzień zatwierdzenia Prospektu, strukturą finansowania mającą konsekwencje w zapotrzebowaniu na środki własne oraz środki pochodzące z zewnętrznych źródeł finansowania. W takim przypadku Emitent dopuszcza zmiany w alokacji środków pochodzących z emisji akcji serii E w ramach poszczególnych celów emisji akcji serii E. Emitent poinformuje o ewentualnych zmianach w sposobie wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii E w formie raportu bieżącego.

1.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Najważniejszym elementem strategii rozwoju Emitenta jest zbudowanie silnej Grupy Kapitałowej, głównie poprzez przejęcia innych podmiotów. Emitent zamierza skoncentrować się na akwizycji firm związanych z hydrauliką siłową, choć nie wyklucza przejęć firm z innych obszarów przemysłu czy nieruchomości. W związku z planowanymi akwizycjami istnieje ryzyko, że transakcje zostaną zrealizowane później w stosunku do planów Emitenta lub nie zostaną zrealizowane w ogóle. Istnieje także ryzyko, że korzyści z przejęć innych podmiotów będą niższe od zakładanych przez Emitenta. Również nieudane włączenie nabywanych podmiotów w strukturę Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową. Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z brakiem możliwości wskazania przez Emitenta szczegółów dotyczących planowanych akwizycji związanych z brakiem informacji na temat działalności przejmowanych podmiotów, zakresu prowadzonej przez te podmioty działalności gospodarczej czy osiąganych przez nie wyników finansowych.

Realizując strategię budowy Grupy Kapitałowej, na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nabył 100% udziałów w Ponar Holding Sp. z o.o., 100% akcji w Ponar Silesia S.A., 93% udziałów w Ponar Lubań Sp. z o.o. a poprzez Spółkę zależną Ponar Holding także 100% akcji Hydromeca SA., 100% udziałów w spółce Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. (obecnie Ponar Real Estate Sp. z o.o.) oraz 12% akcji Relpol SA z siedzibą w Żarach.

Emitent zwraca uwagę, że na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada podpisanych żadnych listów intencyjnych lub innych zobowiązujących umów dotyczących nabycia innych podmiotów, z wyjątkiem:

- Umowy Inwestycyjnej z Panem Piotrem Wiaderkiem – Przewodniczącym Rady Nadzorczej Ponar Wadowice S.A. – dotyczącej nabycia przez Ponar Wadowice S.A. pakietu 23% akcji w spółce Relpol S.A. od Pana Piotra Wiaderka w zamian za 3 500 000 akcji Ponar Wadowice wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z ww. Umową Inwestycyjną zamknięcie transakcji powinno dojść do skutku w terminie do 31 marca 2008 r. Powyższa Umowa Inwestycyjna została opisana w punkcie 19 Prospektu Emisyjnego – Transakcje z podmiotami powiązanymi. Ze względu na charakter powyższej umowy (opłacenie nabycia akcji Relpolu akcjami nowej emisji Emitenta wyemitowanymi w ramach kapitału docelowego) nabycie pakietu 23% akcji Relpolu nie jest celem emisji akcji serii E.

- Listu intencyjnego podpisanego przez Emitenta w dniu 25 września 2007 r. ze spółką Fabryka Maszyn Famur S.A. z siedzibą w Katowicach oraz GEORYT Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebinie (zwanej dalej Georyt Sp. z o.o.) dotyczący nawiązania współpracy produkcyjno-handlowej pomiędzy Emitentem a spółką Georyt Sp. z o.o. oraz nabycia przez PONAR-WADOWICE S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Sp. z o.o.

1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYM PROGRAMEM INWESTYCYJNYM ORAZ BRAKIEM SZCZEGÓŁOWEGO PROGRAMU INWESTYCYJNEGO NA LATA 2008-2009

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w jednostce dominującej trwa proces uruchomienia produkcyjnego nowych maszyn i urządzeń produkcyjnych, natomiast w spółkach zależnych trwa budowa nowych hal produkcyjnych. Nie można też wykluczyć ryzyka, że efekty produkcyjne, a tym samym osiągane wyniki finansowe związane z nowymi maszynami będą niższe w porównaniu do założeń Emitenta. W przypadku rozbudowy hal

produkcyjnych w spółkach zależnych Emitent zwraca uwagę na występujące ryzyko opóźnienia w oddaniu do użytkowania budynków wynikające z nie wywiązania się przez wykonawców z przyjętych terminów wykonania zadań inwestycyjnych lub problemów związanych z uzyskaniem pozwoleń na użytkowanie budynków. Sytuacja ta może wpłynąć niekorzystnie na sytuację finansową i osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Obecnie w spółce Ponar Silesia S.A. została zakończona budowa hali usługowo – magazynowej oraz trwa budowa części biurowej (planowany termin zakończenia prac budowlanych to październik 2007 r.). W Ponar Lubań trwają końcowe prace związane z budową nowej hali a prace budowlane są realizowane zgodnie z przyjętymi harmonogramami.

Emitent planuje w latach 2008-2009 przeprowadzić znaczące inwestycje związane z dalszym wzrostem zdolności produkcyjnych jednostki dominującej jak i spółek zależnych, w tym w szczególności: nabyć nowe maszyny i urządzenia produkcyjne, m.in. od nowych dostawców z państw Unii Europejskiej oraz Japonii oraz przeprowadzić dalszą rozbudowę hal produkcyjnych w spółkach zależnych Ponar Lubań oraz Ponar Silesia. Emitent zwraca uwagę że na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały zawarte żadne umowy oraz nie zostały podjęte wiążące zobowiązania dotyczące realizacji inwestycji w latach 2008-2009. Istnieje zatem ryzyko że planowane inwestycje mogą zostać zrealizowane w późniejszym terminie lub mogą nie być w ogóle zrealizowane. Emitent dodatkowo informuje że, na podstawie już zrealizowanych w Grupie Kapitałowej inwestycji, średni czas oczekiwania na dostawy maszyn do produkcji związanej z obróbką skrawaniem wynosi 3-4 miesiące, natomiast średni czas budowy hali produkcyjnej wynosi około 6 miesięcy (wraz z przygotowaniem dokumentacji).

1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZPOCZĘCIEM DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU NIERUCHOMOŚCI

W 2007 r. Emitent podjął decyzje o rozszerzeniu aktywności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej o atrakcyjny rynek nieruchomości. Z rozpoczęciem inwestycji na szeroko rozumianym rynku nieruchomości wiąże się jednak szereg czynników ryzyka:

1.4.1 Ryzyko związane z początkowym etapem działalności na rynku deweloperskim, brakiem doświadczenia Emitenta na rynku nieruchomości oraz brakiem możliwości wskazania szczegółów przyszłych projektów deweloperskich

Emitent nie posiada doświadczenia związanego z prowadzeniem działalności na rynku nieruchomości. Może to utrudnić pozyskiwanie nieruchomości po konkurencyjnych cenach oraz dalsze, efektywne gospodarowanie pozyskanymi nieruchomościami. W celu zmniejszenia powyższego ryzyka Emitent podjął decyzje o nabyciu spółki Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu: Ponar Real Estate Sp. z o.o.). Powyższy podmiot prowadzi projekt deweloperski: Osiedle Nadwiślańskie. Spółka posiada nieruchomość gruntową oraz odpowiednie zaplecze kadrowo – logistyczne zabezpieczające realizację powyższego projektu. Emitent w przyszłości zamierza wzmocnić kapitałowo oraz kadrowo Ponar Real Estate Sp. z o.o. i realizować inwestycje na rynku nieruchomości poprzez Ponar Real Estate Sp. z o.o.

Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo nabycia ww. podmiotu, działającego na rynku nieruchomości, niektóre z inwestycji Emitenta nie przyniosą oczekiwanych efektów finansowych, a tym samym wpłyną negatywnie na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Dodatkowo Emitent zwraca uwagę że, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie może wskazać szczegółów związanych z kolejnymi projektami deweloperskimi na które ma być przeznaczona część wpływów z emisji akcji serii E oraz nie może precyzyjnie określić formuły prowadzenia przyszłych projektów deweloperskich jak również sposobów ich finansowania.

1.4.2 Ryzyko prawne związane z decyzjami administracyjnymi i brakiem planów zagospodarowania przestrzennego

Prowadzenie działalności deweloperskiej wymaga uzyskiwania szeregu zgód i zezwoleń administracyjnych (takich jak decyzje w sprawie lokalizacji, warunki zabudowy, pozwolenia na budowę, pozwolenia na oddanie budynków do użytkowania, czy zezwolenia wynikające z przepisów o ochronie środowiska). Ponadto, w przypadku uzyskania wymaganych zezwoleń, istnieje dalsze ryzyko ich późniejszego zaskarżenia. Emitent zwraca uwagę, że opóźnienia w procesie uzyskiwania zgód i zezwoleń mogą skutkować opóźnieniami w realizacji projektów deweloperskich.

W przypadku nabycia nieruchomości dla których brak jest planów zagospodarowania przestrzennego istnieje ryzyko braku możliwości lub istotnego opóźnienia w realizacji projektów budowlanych.

Emitent zamierza ograniczyć powyższe ryzyko poprzez zawieranie, o ile będzie to możliwe i uzasadnione ekonomicznie, warunkowych umów nabycia nieruchomości, gdzie warunkiem zawieszającym byłoby uzyskanie przez Kupującego wymaganych zgód i zezwoleń. Nie można jednak wykluczyć, iż powyższe ryzyko nie zostanie wyeliminowane i nastąpi sytuacja, która może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki.

1.4.3 Ryzyko wywłaszczenia nieruchomości na cele publiczne

Nieruchomość jako przedmiot inwestycji nierozzerwalnie związany z konkretną lokalizacją, może być przedmiotem wywłaszczenia na rzecz Skarbu Państwa albo jednostek samorządu terytorialnego z przeznaczeniem na cele publiczne. Wywłaszczenie takie wiąże się z wypłatą odszkodowania na rzecz właściciela wywłaszczonej nieruchomości. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku zaistnienia wyżej opisanej sytuacji wysokość uzyskanego przez Emitenta odszkodowania będzie odbiegać od wartości rynkowej nieruchomości możliwej do uzyskania w przyszłości. Na chwilę obecną brak jakichkolwiek procedur w tym względzie.

1.4.4 Ryzyko związane z odpowiedzialnością Inwestora z tytułu zobowiązań Wykonawcy (Generalnego Wykonawcy) wobec podwykonawców

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Inwestor odpowiada ze zobowiązania Wykonawcy (Generalnego Wykonawcy) wobec podwykonawców. W związku z powyższym istnieje ryzyko przeniesienia na Grupę Kapitałową Emitenta (podmiotu(ów) realizujących projekty na rynku nieruchomości) ewentualnych zobowiązań Wykonawcy (Generalnego Wykonawcy) niespłaconych wobec podwykonawców.

Emitent zamierza ograniczać powyższy czynnik ryzyka poprzez stosowanie odpowiednich zabezpieczeń w umowach z Wykonawcą (Generalnym Wykonawcą) takich jak: monitoring umów zawieranych przez Wykonawcę (Generalnego Wykonawcę) z podwykonawcami, akceptacja podwykonawców, zmniejszenie zapłaty z faktury końcowej dla Wykonawcy (Generalnego Wykonawcy), zabezpieczenie wekslowe i / lub gwarancja ubezpieczeniowa. Może jednak dojść do sytuacji, że zagrożenia związane z odpowiedzialnością z tytułu zobowiązań wobec podwykonawców nie zostaną we właściwy sposób sklasyfikowane i zawarte w umowach, lub pomimo ich sklasyfikowania dojdzie do sytuacji, w której Emitent będzie zmuszony przejąć zobowiązania wobec podwykonawców. Powyższe zdarzenie może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki.

1.4.5 Ryzyko związane z brakiem pozwolenia na budowę Osiedla Nadwiślańskiego

Pierwszym projektem realizowanym przez Grupę Kapitałową Emitenta na rynku nieruchomości jest projekt Osiedle Nadwiślańskie zlokalizowany w Warszawie, gmina Białoleka realizowany poprzez spółkę Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu: Ponar Real Estate Sp. z o.o.). Powyższa spółka, spełniwszy określone wymogi, oczekuje na pozwolenie na budowę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka nie posiada również ostatecznych decyzji dotyczących tras przebiegu i wykonania wodociągu i kanalizacji co skutkuje brakiem pozwoleń na budowę wodociągu i kanalizacji.

W przypadku dalszego oczekiwania na ww. pozwolenie oraz decyzję, inwestycja prowadzona przez Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. może okazać się mniej rentowna niż pierwotnie założono. Może dojść również do sytuacji, w której podmiot zależny od Emitenta nie uzyska ww. pozwolenia lub decyzji, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki.

1.4.6 Ryzyko związane z możliwymi wahaniami cen na rynku nieruchomości

Jednym z celów emisji akcji serii E jest sfinansowanie projektów na rynku nieruchomości, w tym w szczególności projektów polegających na nabyciu nieruchomości gruntowych – tzw. „banku ziemi”

Emitent zwraca uwagę że w przypadku znaczącego pogorszenia koniunktury na rynku nieruchomości wyceny nieruchomości gruntowych jak i nieruchomości zabudowanych mogą ulec obniżeniu narażając Grupę Kapitałową na możliwość poniesienia strat finansowych.

1.4.7 Ryzyko związane z procesem budowy obiektów

W celu realizacji budowy obiektów w ramach działalności na rynku nieruchomości Ponar Real Estate Sp. z o.o. będzie korzystał z wyspecjalizowanych firm budowlanych świadczących usługi wykonawcze. Istnieje ryzyko, że powyższe podmioty (i / lub ewentualni podwykonawcy) nie wykonają lub niewłaściwie wykonają powierzone zadania budowlane. Sytuacja taka może narazić Emitenta i jego Grupę Kapitałową na wymierne straty finansowe. Emitenta zatem może zostać narażony na poniesienie wydatków, których odzyskanie od wykonawców projektów budowlanych może odwlekać się w czasie lub okazać się niemożliwe, co może przyczynić się do pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki.

1.4.8 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu sprzedaży mieszkań

Sprzedaż mieszkań i domów może wiązać się z ryzykiem prowadzenia sporów (a w dalszej konsekwencji nawet postępowań sądowych) z Klientami z powodu udzielonych rękojmi i gwarancji. Przegranie ewentualnych sporów może oznaczać dla Grupy Emitenta straty finansowe, które negatywnie wpłyną na osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową. Emitent zamierza ograniczyć powyższe ryzyko poprzez korzystanie z usług renomowanych firm budowlanych oraz stosowanie materiałów budowlanych wysokiej jakości.

W sytuacji sprzedaży mieszkań przed uzyskaniem ostatecznego pozwolenia na budowę, może okazać się, że ostateczne pozwolenie wymusza wprowadzenie zmian do projektu. Zmiany mogą dotyczyć projektu mieszkania lub, w skrajnym przypadku, brak możliwości wybudowania już sprzedanego mieszkania. W powyższej sytuacji

Grupa Kapitałowa będzie zmuszona uwzględnić ewentualne roszczenia Klientów, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki.

1.4.9 Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji na rynku nieruchomości

Utrzymująca się od dłuższego okresu dobra koniunktura na rynku nieruchomości spowodowała rozpoczęcie działalności przez szereg nowych podmiotów, często nie mających wymaganego doświadczenia w prowadzeniu inwestycji na rynku nieruchomości. Ponadto atrakcyjność rynku nieruchomości istotnie wzrosła po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej powodując zainteresowanie wśród międzynarodowych firm deweloperskich. Podmioty te dysponują odpowiednią wiedzą, doświadczeniem jak i kapitałami niezbędnymi do zrealizowania powziętych projektów. Sytuacja taka powoduje wzrost konkurencji w branży szczególnie odczuwalnej na etapie zakupu nieruchomości gruntowych. Istnieje zatem ryzyko, że wzrost konkurencji spowoduje spadek marży projektów realizowanych przez spółki deweloperskie, a zmniejszenie jakości realizowanych robót ograniczy zaufanie do branży.

1.4.10 Ryzyko związane ze spadkiem rentowności realizowanych projektów

Wzrost konkurencji wśród obecnie działających deweloperów, pojawienie się na rynku deweloperskim nowych graczy (szczególnie silnych zagranicznych koncernów), wzrost cen materiałów budowlanych i kosztów pracy pracowników budowlanych, wzrost cen nieruchomości gruntowych oraz stabilizacja, czy spadek cen gotowych mieszkań może oznaczać przejściowy lub trwały spadek rentowności działalności na rynku nieruchomości. Emitent zamierza ograniczyć powyższe czynniki ryzyka poprzez realizowanie wybranych projektów posiadających unikalne przewagi konkurencyjne (lokalizacja, jakość projektu architektonicznego).

1.4.11 Ryzyko związane z możliwością niepozyskania najemców i nabywców mieszkań lub spadku cen najmu

Emitent w ramach działalności deweloperskiej, poprzez podmiot zależny Ponar Real Estate Sp. z o.o., realizuje projekt budowy kameralnego osiedla zlokalizowanego w Warszawie, gmina Białoleka. Emitent nie może wykluczyć ryzyka polegającego na niepozyskaniu nabywców na mieszkania z powodu pogorszenia sytuacji na rynku nieruchomości, wzrostu konkurencji na rynku czy np. wysokich cen sprzedaży mieszkań. W takiej sytuacji istnieje ryzyko konieczności obniżenia cen sprzedaży mieszkań a zatem w konsekwencji spadku rentowności realizowanego projektu.

W przyszłości Emitent zamierza realizować kolejne projekty deweloperskie, przy czym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie precyzyjnie określić charakteru powyższych projektów. W przypadku gdyby Emitent lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nabyły nieruchomości w celu budowy obiektów w celu późniejszego wynajmu istnieje ryzyko niepozyskania najemców na wybudowane obiekty jak również istnieje ryzyko spadku cen wynajmu powierzchni handlowych czy biurowych.

1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z PRODUKCJĄ I SPRZEDAŻĄ HYDRAULIKI SIŁOWEJ

Podstawowym asortymentem produkowanym i sprzedawanym przez Emitenta są produkty związane z hydrauliką siłową. Emitent świadczy kompleksowe usługi dla Klientów oferując szeroką gamę produktów i usług, poczynając od dystrybucji towarów firm trzecich, poprzez produkcję wybranych elementów hydrauliki siłowej, a kończąc na konstruowaniu i montażu skomplikowanych układów hydraulicznych. Z powyższymi procesami wiąże się szereg czynników ryzyka:

1.5.1 Ryzyko związane z procesem produkcji elementów hydrauliki siłowej

Produkcja elementów hydrauliki siłowej wymaga precyzyjnej obróbki materiałów (głównie stali, aluminium czy żeliwa) często na wielu typach różnych maszyn i urządzeń. Z powodu długiego cyklu produkcyjnego półfabrykatów oraz wysokiego stopnia zużycia maszyn i urządzeń produkcyjnych determinującego ich awaryjność występuje ryzyko opóźnień w procesie produkcji mogące skutkować przekroczeniem terminów dostaw produktów dla Klientów. Sytuacja taka może wiązać się z ryzykiem zapłaty kar lub odszkodowań dla Klientów oraz może negatywnie wpłynąć na wizerunek Emitenta jako rzetelnego i terminowego dostawcy. Obecnie realizowany program inwestycyjny ma na celu znaczne zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz wymianę obecnego parku maszynowego na nowe maszyny i urządzenia produkcyjne.

1.5.2 Ryzyko związane z procesem montażu układów hydraulicznych

Poza elementami hydrauliki siłowej Emitent oferuje swoim Klientom kompletne układy hydrauliczne. Produkty takie są projektowane przez inżynierów Emitenta w oparciu o indywidualne potrzeby Klienta oraz są montowane w oparciu o elementy hydrauliki siłowej będące w programie produkcyjnym Emitenta i / lub inne elementy innych producentów (np. akumulatory, filtry, chłodnice). Z powyższą działalnością wiąże się potencjalnie ryzyko niedotrzymania terminu dostawy w związku z faktem, że zdecydowana większość elementów do montażu zasilacza (do 80%) nie pochodzi z produkcji Emitenta, lecz jest kupowana od innych producentów elementów hydrauliki siłowej, a czas oczekiwania na wyspecjalizowane elementy może sięgać ponad 12 tygodni. W przypadku opóźnienia w dostawach automatycznie przedłuża się termin dostawy dla Klienta. Sytuacja taka może wiązać się z ryzykiem zapłaty kar lub odszkodowań dla Klientów oraz może negatywnie wpłynąć na wizerunek Emitenta jako rzetelnego i terminowego dostawcy. Emitent stara się zmniejszać powyższe ryzyko

poprzez odpowiednie zapasy minimalne podstawowych i standardowych elementów używanych w montażu zasilaczy.

Emitent zwraca uwagę, że głównym przedmiotem działalności spółki zależnej Ponar Silesia S.A. będzie montaż układów hydraulicznych. Emitent obecnie rozważa skoncentrowanie całej działalności Grupy Kapitałowej w zakresie konstruowania i montażu układów hydraulicznych w ww. spółce zależnej. Zdaniem Emitenta pozyskana kadra inżynieryjno – techniczna dla Ponar Silesia S.A. istotnie zmniejsza ryzyka opisane powyżej.

1.5.3 Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami magazynowymi

Asortyment produktów oferowanych przez Emitenta jest bardzo szeroki i obejmuje ponad 5 000 różnych wyrobów gotowych (w aktywnej sprzedaży jest ponad 1 000 różnych produktów). Każdy wyrób składa od kilku do kilkudziesięciu różnych półfabrykatów (przy czym z reguły część półfabrykatów jest wspólna w określonej rodzinie produktów). Cykl produkcyjny półfabrykatów wynosi przeciętnie od 4 do 8 tygodni, a większość Klientów oczekuje krótkich (maksymalnie kilkudniowych) czasów dostaw. Emitent, chcąc spełnić oczekiwania Klientów, od 2006 roku wprowadził zasadę dostępności w 48 godzin większości produktów z podstawowego asortymentu produkcyjnego poprzez odpowiednie zapasy minimalne produktów i półfabrykatów. Program zapasów minimalnych został wprowadzony przez Emitenta po wdrożeniu nowego zintegrowanego systemu informatycznego TETA 2000, który pozwolił zaplanować sprzedaż oraz program produkcyjny. Ponadto zapasy minimalne w cyklach kwartalnych są monitorowane pod względem ich aktualności. Nie mniej istnieje ryzyko, że część zapasów utrzymywanych w celu zapewnienia krótkich terminów dostaw może być zapasami trudno zbywalnymi, a w konsekwencji może rodzić ryzyko odpisów na trwałą utratę ich wartości w okresach przyszłych.

1.5.4 Ryzyko utraty kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu sprzedażowego

Od roku 2004 Emitent realizuje agresywny program rozbudowy i wzmocnienia kadry kierowniczej wyższego i średniego szczebla oraz zbudowania Działu Handlowego. Czynnikiem utrudniającym pozyskanie najlepszych rynkowych specjalistów jest lokalizacja Emitenta. Emitent skompletował kadre kierowniczą wyższego i średniego szczebla oraz pozyskał najlepszych na rynku inżynierów sprzedaży, jednakże ze względu na rosnące zapotrzebowanie na wysoko wykwalifikowanych pracowników posiadających rzetelną wiedzę techniczną nie można wykluczyć ryzyka utraty kadry kierowniczej oraz personelu sprzedażowego.

1.5.5 Ryzyko utraty wykwalifikowanych operatorów maszyn

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej otworzyło rynki pracy dla Polaków w innych krajach członkowskich. Obecnie obserwowany jest wysoki popyt na wykwalifikowanych pracowników obsługujących maszyny produkcyjne typu tokarki czy centra obróbcze. Sytuacja taka może oznaczać emigrację zarobkową operatorów maszyn do innych krajów członkowskich, co w konsekwencji może oznaczać wzrost kosztów wynagrodzeń i / lub zmiany na stanowiskach związanych z obsługą maszyn produkcyjnych. Emitent przeciwdziała odchodzeniu z pracy wykwalifikowanych pracowników produkcji poprzez uatrakcyjnianie warunków wynagrodzeń możliwych do uzyskania dzięki wzrostowi wydajności pracy. Odrębnie analizowanym obecnie projektem jest pozyskanie operatorów maszyn na rynku Białorusi lub Ukrainy.

1.5.6 Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia produktów

Podstawowym kosztem wytworzenia w produkcji elementów hydrauliki siłowej są wynagrodzenia pracowników produkcji oraz materiały i surowce do produkcji (głównie stal, żeliwo i aluminium). Wzrost konkurencji na rynku pracy (także w państwach członkowskich Unii Europejskiej) może oznaczać konieczność uatrakcyjniania wynagrodzeń pracowników Emitenta. W przypadku surowców obserwowany jest wzrost cen głównych materiałów hutniczych. Emitent zamierza chronić obecnie realizowane marże handlowe poprzez przyspieszenie inwestycji w odnowienie parku maszynowego. Efektem inwestycji winno być znaczne zwiększenie produkcji w warunkach stabilnego zatrudnienia, czyli w konsekwencji wzrost wydajności pracy.

1.5.7 Ryzyko związane z nieterminowymi dostawami materiałów do produkcji

Jak przedstawiono wcześniej program produkcyjny Emitenta jest bardzo szeroki, a w procesie produkcji wykorzystywanych jest wiele typów różnych materiałów hutniczych często mających wielotygodniowy czas oczekiwania na dostawy. Emitent posiada kilkudziesięciu dostawców kilkuset materiałów wykorzystywanych w produkcji. Ze względu na specyfikę produktów finalnych (często składających się z kilkunastu różnych półfabrykatów) opóźnienia w dostawach materiałów od dostawcy mogą bezpośrednio opóźnić powstanie wyrobu finalnego. Emitent podjął działania mające na celu tworzenie minimalnych zapasów materiałów i surowców stosowanych w produkcji. Od roku 2006 sukcesywnie prowadzona jest także praktyka, która zapewnienia utrzymanie przez dostawców Emitenta odpowiednich zapasów materiałów do produkcji.

1.5.8 Ryzyko związane z nowymi produktami

Strategia sprzedaży Emitenta polega między innymi na opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek produktów niszowych będących jednocześnie produktami dedykowanymi dla konkretnych odbiorców lub branż przemysłowych. W przypadku opracowywania nowych produktów istnieje ryzyko przedłużenia procesu

projektowania oraz wykonania nowych wyrobów oraz ryzyko braku zainteresowania nowymi produktami ze strony Klientów. Emitent przeciwdziała powyższemu ryzyku poprzez ścisłą współpracę z potencjalnymi Klientami w trakcie procesu projektowania nowych wyrobów.

1.5.9 Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej

Emitent w swojej działalności zmierza do uniknięcia sytuacji w której naruszałby, poprzez wprowadzanie do obrotu gospodarczego określonych produktów, prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim w odniesieniu do tych produktów. Nie mniej jednak nie można wykluczyć w przyszłości, że w odniesieniu do części nowo projektowanych i wprowadzanych na rynek produktów mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. W przypadku przegrania przez Emitenta ewentualnego sporu z podmiotem trzecim dotyczącym własności intelektualnej dotyczącej wybranego produktu (wybranych produktów) istnieje ryzyko niezrealizowania przez Emitenta zakładanego poziomu sprzedaży danego produktu jak i ewentualnie ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu.

1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z POSIADANYMI PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA NIERUCHOMOŚCIAMI

Z posiadanymi przez Grupę Kapitałową nieruchomościami związane jest ryzyko wad prawnych posiadanych nieruchomości. Ryzyka mogą być związane np. z roszczenia restrykcyjnymi, wadliwymi tytułami prawnymi do nieruchomości, wadliwą podstawą nabycia nieruchomości, niewłaściwymi standardami zawartych umów najmu, innymi obciążeniami nieruchomości. Ujawnienie wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu nieruchomości może skutkować istotnym spadkiem wartości nieruchomości, a w skrajnym przypadku może prowadzić do utraty własności takiej nieruchomości. Grupa Kapitałowa minimalizuje powyższe ryzyko dzięki korzystaniu z profesjonalnej obsługi prawnej przy przeprowadzaniu transakcji na rynku nieruchomości.

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

2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM

Emitent większość swojej sprzedaży (niecałe 70%) lokuje na rynku krajowym. Ze względu na specyfikę produktu (hydraulika siłowa jest częścią różnego typu maszyn i urządzeń) na poziom sprzedaży wpływa ogólne tempo wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziom realizowanych przez przedsiębiorstwa inwestycji (zakupy nowych maszyn i urządzeń, i / lub remonty, i modernizacja maszyn już posiadanych). Obecnie na rynku krajowym utrzymuje się dobra koniunktura, a przedsiębiorstwa rozwijają się szybko i chętnie zwiększają inwestycje, w tym na maszyny i urządzenia. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości sytuacja gospodarcza może się pogorszyć powodując spadek nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki.

2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONDYCJĄ FINANSOWĄ ODBIORCÓW

Produkty Emitenta mają zastosowanie praktycznie we wszystkich branżach przemysłowych, a portfel Klientów jest bardzo szeroki. Sytuacja gospodarcza może wpływać na sytuację finansową odbiorców i tym samym determinować ich zamówienia między innymi na produkty związane z hydrauliką siłową. Ze względu na bardzo zdywersyfikowany portfel Klientów jest mało prawdopodobne, aby problemy finansowe pojedynczego odbiorcy istotnie wpłynęły na sytuację finansową Emitenta.

2.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z KURSEM WALUTOWYM

Obecnie Emitent ponad 30% swojej sprzedaży lokuje na rynkach zagranicznych (głównie rynki Unii Europejskiej) z tego powodu narażony jest na ryzyko związane z umacnianiem się złotego wobec innych walut jak i na ryzyko związane z potencjalnym osłabianiem się euro wobec dolara. Emitent zmniejsza ryzyko walutowe poprzez:

- a) zwiększanie udziału materiałów i surowców z importu używanych w procesie produkcyjnym;
- b) wynegocjowanie korzystnych kursów rozliczeniowych z kluczowymi Klientami zagranicznymi;
- c) stosowanie instrumentów rynku finansowego chroniących przed niekorzystnymi zmianami walut (kontrakty walutowe typu forward oraz opcje).

2.4 RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW HYDRAULIKI SIŁOWEJ

Trwający od dwóch lat wzrost wartości złotego wobec walut obcych skutkuje wzrostem atrakcyjności produktów importowanych, które na rynku krajowym mogą mieć coraz niższe ceny wyrażone w złotych. Sytuacja taka może oznaczać ryzyko utraty przez Emitenta części obecnych Klientów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki Spółki.

Emitent stosuje strategię ochrony marż handlowych i utrzymywania Klientów poprzez lepszą jakość obsługi Klienta (np. poprzez wysoki poziom wyspecjalizowanego doradztwa technicznego, czy krótki czas dostaw produktów).

2.5 RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH W POLSCE

Przepisy regulujące działalność gospodarczą w Polsce ulegają częstym zmianom. W przypadku zmian tych przepisów istnieje ryzyko wzrostu kosztów prowadzonej działalności gospodarczej. Odrębnym zagadnieniem są trudności w interpretacji przepisów podatkowych, które często są niejasne i mogą być różnie interpretowane przez Emitenta i organy podatkowe.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych.

Oferta nie może być zawieszona.

3.2 RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI DO SKUTKU

Emisja akcji serii E nie dojdzie do skutku w przypadku, jeśli:

- nie zostaną złożone zapisy na co najmniej jedną Akcję Oferowaną;
- Zarząd Emitenta niełoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu;
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM ORAZ NABYWANIEM PRAW POBORU AKCJI

Emitent planuje notowanie prawa poboru na GPW w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru pięciu Akcji Oferowanych. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Zwraca się uwagę inwestorom, że po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie wykonać prawo poboru poprzez objęcie Akcji Oferowanych. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością opłacenia pełnej ceny emisyjnej. Zwraca się w szczególności uwagę, że niewykonane prawa poboru wygasają, co pociąga za sobą utratę środków zainwestowanych w ich nabycie.

3.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, włącznie z uznaniem go w całości za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

3.5 Ryzyko związane z dopuszczeniem praw do akcji oraz akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych

Dopuszczenie praw do akcji serii E oraz akcji serii E do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych regulacjami GPW oraz KDPW. Niedopuszczenie praw do akcji serii E do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie będzie mogło uniemożliwić, bądź utrudnić ich zbycie po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu prawami do akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii E posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej jednej akcji serii E, co spowoduje, że w przypadku nabycia PDA na rynku po cenie wyższej od ceny emisyjnej akcji serii E, Inwestorzy poniosą stratę.

3.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

3.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niewprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem tego obrotu. Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

3.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYKONANIEM LUB ŁAMANIEM PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH PRZEPISAMI PRAWA I REGULAMINEM GPW

Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać 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 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest 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 zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery

wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

Uprawnienia GPW

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

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

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- 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;
- jeżeli 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 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

3.9 RYZYKO WSTRZYMANIA, PRZERWANIA, ZAKAZANIA PROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU W ZWIĄZKU Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEZ EMITENTA PRZEPISÓW PRAWA

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo przerwanie przebiegu oferty publicznej, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia albo zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub

- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby 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, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Zgodnie z art. 18 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego 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 naruszałyby 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, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Zgodnie z art. 18 ust 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 16 pkt 1 lub 2, w art. 17 pkt 1 lub 2 lub w ust. 1, Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.