

Podstawowe informacje o emitencie oraz warunkach i zasadach oferty

I Wstęp

1. EMITENT

Firma pełna: Iron Wolf Studio Spółka Akcyjna
Firma skrócona: Iron Wolf Studio S.A.
Forma prawna: Spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Katowice
Adres: 40-045 Katowice, ulica Astrów 10 lok. 107
Telefon: 601 567 711

Poczta elektroniczna: office@ironwolfstudio.com
Strona internetowa: www.ironwolfstudio.com
Kapitał zakładowy: 100 000,00 PLN
Numer KRS: 0000672179
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON: 367089553
NIP: 6342893866

2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ

160 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 16 000 zł (szesnaście tysięcy złotych).

3. PODMIOT UDZIELAJĄCY ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCY), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA.

Brak.

4. CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

10,00 zł (dziesięć złotych zero groszy) za sztukę oraz 1 600 000 zł (milion sześćset tysięcy złotych) łącznie.

5. INFORMACJA O WARUNKACH I ZASADACH OFEROWANIA AKCJI

Oferowanie Akcji Serii odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Dokumencie, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o oferowanych Akcjach Serii, ich Ofercie i Emitencie.

Emisja akcji Spółki prowadzona jest w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych;

6. PRZEPIS USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PROWADZONA NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU

Akcje Serii D oferowane na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 8a tej Ustawy.

Zgodnie z art. 7 ust. 8a Ustawy o Ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia dokumentu, zawierającego co najmniej podstawowe informacje o emitencie papieru wartościowego, warunkach i zasadach oferty, ze wskazaniem oferowanych papierów wartościowych, celach emisji, na które mają być przeznaczone środki uzyskane z emisji papieru wartościowego, istotnych czynnikach ryzyka oraz oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100.000 euro i mniej niż 1.000.000 euro i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100.000 euro i będą mniejsze niż 1.000.000 euro.

Treść niniejszego Dokumentu Ofertowego nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

7. DATA WAŻNOŚCI DOKUMENTU ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE DOKUMENT ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI

Niniejszy Dokument Ofertowy został opublikowany w dniu 30. 09.2019 r.

Termin ważności niniejszego Dokumentu rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się: (i) z upływem dnia przydziału Akcji Serii , lub (ii) z podaniem do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o odwołaniu Oferty Publicznej przeprowadzanej na podstawie niniejszego Dokumentu.

8. TRYB W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W DOKUMENCIE, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia niniejszego Dokumentu Ofertowego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności niniejszego Dokumentu, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do niniejszego Dokumentu Ofertowego w sposób, w jaki zostało udostępniony niniejszy Dokument, tj. na stronie internetowej: www.ironwolfstudio.com

O ewentualnym odwołaniu Oferty Publicznej, Emitent poinformuje za pośrednictwem strony internetowej Emitenta:

www.ironwolfstudio.com

II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie

9. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Nazwa (firma):	IRON WOLF STUDIO SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-045 Katowice, ulica Astrów 10 lok. 107
Telefon:	601567 711

Adres poczty elektronicznej: office@ironwolfstudio.com
Adres strony internetowej: www.ironwolfstudio.com

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym.

Osoba działająca w imieniu Spółki:

- Bartosz Piotr Pluta – Prezes Zarządu;
- Artur Piotr Salwarowski – Wiceprezes Zarządu

Sposób reprezentacji Spółki.:

-w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu

-w przypadku Zarządu wieloosobowego: Dwaj członkowie zarządu działający łącznie albo prezes zarządu działający samodzielnie

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Spółki

Spółka Akcyjna z siedzibą w , Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

III. Dane o emisji

1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

1.1. RODZAJ, LICZBA, ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMITOWANYCH I SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna jednej Akcji:	0,10 zł
łączna wartość nominalna Akcji:	16 000 zł
Cena emisyjna jednej Akcji:	10,00 zł
łączna cena emisyjna Akcji:	1 600 000 zł

1.2. ZABEZPIECZENIA

Brak.

1.3. ŚWIADCZENIA DODATKOWE

Brak.

1.4. OGRANICZENIA CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z AKCJI

Brak ograniczeń.

1.5. OGRANICZENIA CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z AKCJI ZAWARTE W STATUCIE

Brak.

1.6. UMOWNE OGRANICZENIA CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z AKCJI

Brak.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Iron Wolf Studio S.A. to spółka tworzona przez weteranów game-developmentu oraz doświadczonych i ambitnych designerów. Pierwszym dużym sukcesem studia była kampania gry U-Boot The Board Game przeprowadzona na portalu kickstarter.com – zbiórka została zakończona pozyskaniem środków od graczy na poziomie 686 000 funtów brytyjskich. Projekt ten dał Iron Wolf Studio międzynarodowy rozgłos i środki potrzebne na dalszy rozwój. We wrześniu 2019 roku studio połączyło się ze spółką InImages w celu poszerzenia działalności na rynku gier mobilnych, konsolowych i PC. Głównym projektem nad którym obecnie pracuje Zespół jest DESTROYER – The U-Boot Hunter – gra zostanie wydana w wersji planszowej oraz na PC i Nintendo Switch. Oprócz tego studio pracuje nad mobilną wersją gry U-Boot i jej planszowym rozszerzeniem.

IV. Przeznaczenie środków z emisji

10% koszty ogólnego zarządu

70% DESTROYER The U-BOOT Hunter (PC, Nintendo Switch)

10% DESTROYER – The Board Game

5% U-BOOT Mobile (platformy mobilne i Nintendo Switch)

5% U-BOOT Gathering Storm (rozszerzenie gry planszowej)

V. Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce zależna jest od wielu czynników takich jak PKB, inflacja, stopa bezrobocia, eksport/import, zmiany legislacyjne czy polityka gospodarcza, które kształtują krajową gospodarkę i mają wpływ na poszczególne rynki oraz branże. Działalność Emitenta pośrednio uzależniona jest od wartości wskaźników makroekonomicznych. Dobra sytuacja gospodarcza i ekonomiczna w kraju wpływa między innymi na wzrost dochodów konsumentów i wzrost spożycia indywidualnego. Pozytywne nastroje konsumentów mogą spowodować zwiększenie popytu na produkty oferowane na rynku rozrywki, w tym na produkty Spółki.

Jednakże istnieje ryzyko, iż sytuacja gospodarcza w kraju ulegnie pogorszeniu, a to może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją

Filarem działalności Emitenta jest realizacja autorskich projektów. W tym segmencie Spółka ma dużą konkurencję. Na platformę Steam tylko w 2018 r. wydano 9050 gier, oznacza to, że w ciągu roku, dziennie odbywało się średnio niemal 25 premier. Konkurencja rośnie również na rynku gier mobilnych i planszowych, a coraz więcej podmiotów decyduje się na zbiórkę środków za pomocą portalu kickstarter.com.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Spółka zatrudnia twórców, którzy wytyczają kierunki rozwoju, strategię, a także uczestniczą w bieżących pracach Spółki. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może niekorzystnie wpłynąć na bieżącą działalność Spółki tj. może spowodować opóźnienia w realizacji projektów własnych Spółki, a w konsekwencji wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Przy czym należy wskazać, że kluczowi członkowie zespołu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Ryzyko kursowe

Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Celem Spółki jest sprzedaż własnych tytułów, które będą kierowane także na rynki zagraniczne. Zatem istotnym jest dla Emitenta po jakim kursie będą przewalutowane transakcje. Niekorzystne wahania kursów walut mogą spowodować utratę wartości środków pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z rozwojem działalności i strategią Emitenta

Działalność Emitenta obejmuje produkcję własnych gier, które w przyszłości mają stanowić główne źródło dochodów. Spółka jest w trakcie realizacji autorskich projektów, jednakże są one niezależne i znajdują się na różnych etapach prac. W celu minimalizacji ryzyka związanego z własnymi produkcjami, Spółka na bieżąco monitoruje rynek i jego otoczenie, analizuje także poszczególne niszowe segmenty branży dla których tworzy swoje projekty. Każda produkcja w zależności od etapu pracy będzie opierała się na cyklach prototypowania i badaniach rynkowych, co pozwoli na odpowiednie kierowanie rozwojem danego projektu. Pomimo podejmowania powyższych działań ze względu na dynamiczne zmiany w branży gier, istnieje ryzyko niepowodzenia w realizacji strategii implikujące opóźnienie prac, a nawet pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o wprowadzenie akcji serii J Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez GPW na rynku NewConnect. W związku z tym poniżej przedstawione zostały czynniki ryzyka związane nie tylko z Ofertą Publiczną, ale także z ubieganiem się o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu oraz z samym obrotem na rynku alternatywnym.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii D

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w przypadku odwołania jej przez Emitenta lub odstąpienia przez niego od jej przeprowadzenia.

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- ⊗ do dnia zamknięcia subskrypcji akcji serii D nie zostanie objęta zapisem oraz należycie opłacona przynajmniej 1 akcja serii D;
- ⊗ Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D;
- ⊗ sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej poprzez emisję akcji serii D.

Wobec powyższego istnieje ryzyko, iż inwestorzy nie nabędą akcji serii D, a środki finansowe przeznaczone na objęcie akcji będą czasowo zamrożone, natomiast ich zwrot będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ryzyko niezyskania zakładanych wpływów z emisji Akcji Serii D

W przypadku, gdy nie wszystkie Akcje Serii D zostaną objęte, wpływy z ich emisji będą niższe niż zakładane. Możliwe jest również całkowite niepowodzenie emisji objawiające się nieobjęciem żadnych Akcji Serii D. W takich przypadkach dynamika rozwoju Emitenta może być o wiele niższa od zakładanej.

Ryzyko związane z niezarejestrowaniem Akcji Serii D w KRS

W określonych okolicznościach, mając na względzie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o KRS, występuje ryzyko niezarejestrowania w rejestrze KRS Akcji Serii D.

Realizacja tego czynnika ryzyka mogłaby skutkować koniecznością dokonania przez Spółkę zwrotu wniesionych przez Inwestorów wkładów na Akcje Serii D. To z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, zwłaszcza dynamikę jej rozwoju.

Zarządowi Spółki nie jest w żadnym stopniu znana okoliczność, która wskazywałaby na możliwość ziszczenia się powyższego ryzyka.

Ryzyko odmowy wprowadzenia przez GPW Akcji na NewConnect

Zarząd Spółki zobowiązuje się do złożenia wniosku o wprowadzenie na Newconnect akcji wszystkich serii w terminie do 30.10.2020 r. Pomimo podjęcia decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii D do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect istnieje ryzyko, że GPW podejmie uchwałę o odmowie wprowadzenia akcji.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

- 1) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO; lub
- 2) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator ASO, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w ASO (co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie winno znaleźć się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązany z Emitentem),
 - b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania; lub
- 3) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO; lub
- 4) uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora ASO dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów

określonych w pisemnym żądaniu Organizatora ASO, przekazany emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi ASO adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora ASO nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

Zgodnie z § 5 ust. 7 Regulaminu ASO, w przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

Emitent doloży należytej staranności, aby wszystkie wskazane powyżej warunki były dochowane. Jednakże – zgodnie z powyższymi przepisami – Organizator ASO może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu akcji, w szczególności jeżeli uzna, że wprowadzenie ich do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

W związku z powyższym inwestor przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko możliwości braku notowania akcji na rynku NewConnect lub opóźnienia tego procesu. Materializacja tego ryzyka może wiązać się z pewnymi ograniczeniami w zbywalności akcji. W sytuacji braku notowania akcji na rynku NewConnect, a więc przy braku aktywnego rynku dla akcji, inwestor zainteresowany ich kupnem / sprzedażą, będzie musiał we własnym zakresie znaleźć drugą stronę potencjalnej transakcji, uzgodnić z nią warunki i doprowadzić do zawarcia transakcji.

Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nierozpoczęcia ich notowania

Zgodnie z § 7 Regulaminu ASO rozpoczęcie notowania instrumentów finansowych w ASO następuje na wniosek ich emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania. Emitent złoży stosowny wniosek oraz dopełni wszystkich obowiązków, w szczególności zawrze umowę z animatorem rynku.

Jednakże – na podstawie § 7 ust. 6 Regulaminu ASO – Organizator ASO może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez Emitenta, autoryzowanego doradcę lub animatora rynku dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów. W związku z powyższym istnieje więc ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania akcji Emitenta w ASO lub – w przypadku niemożliwości przedstawienia żądanych informacji – nierozpoczęcia ich notowania.

Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Akcji

W opinii Emitenta Inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, że nie ma pewności, że akcje Emitenta w przyszłości, po wprowadzeniu do obrotu w ASO, będą przedmiotem aktywnego obrotu.

Kurs akcji i ich płynność na NewConnect są wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (niezwiązane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, dane makroekonomiczne czy sytuacja polityczna oraz czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak na przykład wypracowywane wyniki finansowe, a także ogólne trendy rynkowe, a nawet podłoże psychologiczne odgrywające czasem istotną rolę w podejmowaniu przez inwestorów giełdowych decyzji. W przypadku znacznego wahania kursu Akcji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku lub poniesienia straty (w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży w momencie, kiedy wartość rynkowa Akcji będzie niższa od ceny nabycia).

Niedostateczna płynność może natomiast utrudnić lub uniemożliwić realizację zakładanej transakcji kupna lub sprzedaży.

Ryzyko nałożenia przez GPW sankcji na Spółkę, w tym również ryzyko zawieszenia notowań Akcji na NewConnect i ich wykluczenia z obrotu na tym rynku

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie, 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 Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z ust. 3a KNF w ww. żądaniu może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki o których mowa w ust. 3 wskazanym powyżej. Jak stanowi ust. 3b KNF uchyla decyzję zawierającą ww. żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie, 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.

Oprócz powyższego, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w następujących sytuacjach:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie § 12 ust. 1 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 bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
3. jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
5. wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem przydziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 2 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 albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem § 12 ust. 2 pkt 5, ust. 2a i 2b Regulaminu ASO,
5. w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

W przypadku, o którym mowa w ww. pkt 4, Organizator ASO, zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO, może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie: 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W ww. przypadkach Organizator ASO, zgodnie z § 12 ust. 2b Regulaminu ASO, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie: 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w ust. 2a pkt 1), lub 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) lub 2), lub 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w ust. 2a pkt 2) lub 3).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Jeżeli zgodnie z postanowieniami § 17b ust. 3 Regulaminu ASO na emitencie spoczywa obowiązek zawarcia umowy z tzw. Autoryzowanym Doradcą - podmiotem, o którym mowa w § 18 Regulaminu ASO - w przypadku niepodpisania przez emitenta takiej umowy w wymaganym terminie Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku:

- 1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem wymaganego okresu (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4),
- 2) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO,
- 3) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

- Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Jak stanowi § 18 ust. 7a Regulaminu ASO w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem wymaganego okresu, jeżeli emitent nie podpisze nowej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży Akcji.