



Regulamin Listy ostrzeżeń SII

Zasady ogólne

1. Lista ostrzeżeń SII należy do Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych i prowadzona jest przez jej pracowników według najlepszej ich wiedzy oraz z dochowaniem należytej staranności. Nazwa „Lista ostrzeżeń SII” stanowi własność Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych i podlega ochronie prawnej.
2. Celem Listy ostrzeżeń SII jest informowanie inwestorów, w sposób przejrzysty i powszechnie dostępny, o zaistniałych istotnych zdarzeniach, które mogą mieć wpływ na zwiększone ryzyko inwestycji w niektóre instrumenty finansowe notowane na rynku publicznym.
3. Regulamin Listy ostrzeżeń SII (zwany dalej „Regulaminem”) określa zasady prowadzenia Listy ostrzeżeń SII, zasady jej publikacji, kryteria kwalifikacji spółek, zasady dokonywania wpisów spółek na Listę ostrzeżeń SII oraz zasady ich usuwania z Listy, a także zasady zmiany Regulaminu.
4. Listę ostrzeżeń SII stanowi wykaz emitentów z siedzibą w Polsce, którzy spełniają co najmniej jedno z obiektywnych Kryteriów kwalifikacji spółek opisanych w niniejszym Regulaminie. Wpis na Listę ostrzeżeń SII każdorazowo dokonywany jest po podjęciu takiej decyzji przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.
5. Aktualna Lista ostrzeżeń SII zamieszczana jest w formie skróconej na stronie internetowej Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Sposób prezentacji Listy ostrzeżeń SII pozwala szybko sprawdzić, które Kryteria klasyfikacji spółek spełnia poszczególny emitent.
6. Emitent pozostaje na Liście ostrzeżeń SII do momentu podjęcia decyzji o usunięciu go z Listy ostrzeżeń SII przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Decyzja o usunięciu emitenta z Listy ostrzeżeń SII podejmowana jest zgodnie z Zasadami usuwania spółek określonymi w niniejszym Regulaminie.
7. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zamieszcza na swojej stronie internetowej krótkie informacje uzasadniające kwalifikację i wpis poszczególnych emitentów na Listę ostrzeżeń SII, a także uzasadniające usunięcie poszczególnych emitentów z Listy ostrzeżeń SII, niezwłocznie po dokonaniu takich czynności.
8. Weryfikacja spełniania Kryteriów kwalifikacji spółek oraz Zasad usuwania spółek oparta jest na wiarygodnych, publicznych źródłach informacji, w tym w szczególności na:
 - a) informacjach dostępnych w raportach bieżących i okresowych emitentów, publikowanych za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) oraz Elektronicznej Bazy Informacji (EBI),



- b) komunikatach Komisji Nadzoru Finansowego, a także treści uchwał Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
 - c) innych informacjach, które mogą zostać upublicznione, uzyskanych od Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
 - d) aktualnych danych emitenta wpisanych w rejestrze przedsiębiorców,
 - e) ogłoszeniach emitenta publikowanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
 - f) informacjach udostępnianych na korporacyjnych stronach internetowych emitentów.
9. Weryfikacja spełniania Kryteriów kwalifikacji spółek oraz Zasad usuwania spółek w uzasadnionych sytuacjach może być wyjątkowo oparta na wiarygodnych niepublicznych źródłach informacji, w tym m.in. na dodatkowych wyjaśnieniach uzyskanych od emitentów, członków organów emitentów, akcjonariuszy, organów i urzędników państwowych oraz informacjach uzyskanych w toku postępowań sądowych, administracyjnych lub sądownoadministracyjnych.

Kryteria kwalifikacji spółek

10. Na listę ostrzeżeń SII wpisane mogą zostać spółki akcyjne oraz spółki komandytowo-akcyjne z siedzibą w Polsce, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub których akcje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.
11. Podstawą podjęcia przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych decyzji o wpisaniu emitenta na Listę ostrzeżeń SII jest powzięcie przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych informacji, odnoszących się do tego emitenta, o co najmniej jednym spośród niżej wymienionych zdarzeń:
- a) spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku (kryterium „**Wniosek o upadłość likwidacyjną**”),
 - b) sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki obejmujące likwidację jej majątku (kryterium „**Upadłość likwidacyjna**”),
 - c) spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu (kryterium „**Wniosek o upadłość układową**”) na podstawie przepisów ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe w brzmieniu sprzed 1 stycznia 2016 r. (przed 1 stycznia 2016 r. Prawo upadłościowe i naprawcze),



- d) sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki z możliwością zawarcia układu (kryterium „**Upadłość układowa**”) na podstawie przepisów ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe w brzmieniu sprzed 1 stycznia 2016 r. (przed 1 stycznia 2016 r. Prawo upadłościowe i naprawcze),
- e) spółka złożyła wniosek o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w jednym z postępowań restrukturyzacyjnych wskazanych w art. 2 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne: 1) postępowaniu o zatwierdzenie układu, 2) przyspieszonym postępowaniu układowym, 3) postępowaniu układowym, 4) postępowaniu sanacyjnym; (kryterium „**Wniosek o postępowanie restrukturyzacyjne**”),
- f) sąd wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, a także z dniem układowym ustalonym przez nadzorcę układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu („**Postępowanie restrukturyzacyjne**”),
- g) wniosek o ogłoszenie upadłości spółki został oddalony lub postępowanie upadłościowe zostało umorzone ze względu na to, że majątek upadłego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania (kryterium „**Brak środków na upadłość**”),
- h) sąd odmówił otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, odmówił zatwierdzenia układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu lub umorzył postępowanie restrukturyzacyjne z innej przyczyny niż na wniosek spółki złożony za zezwoleniem rady wierzycieli („**Niepowodzenie restrukturyzacji**”),
- i) nie odbyło się zwyczajne walne zgromadzenie w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego (kryterium „**Brak ZWZ**”),
- j) emitent nie przekazał do publicznej wiadomości raportu rocznego i/lub skonsolidowanego raportu rocznego w terminie:
 - i. czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy – w przypadku emitenta dopuszczonego do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie;
 - ii. 80 dni od daty zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, który zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym zawierającym stałe daty przekazywania



- w danym roku obrotowym raportów okresowych, nie planuje przekazać raportu kwartalnego za ostatni rok obrotowy;
- iii. sześciu miesięcy od dnia bilansowego, na który zostało sporządzone roczne sprawozdanie finansowe – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect;
- uwzględniając okoliczność, że gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu (kryterium „**Brak raportu rocznego**”),
- k) emitent nie przekazał do publicznej wiadomości:
- i. raportu kwartalnego i/lub skonsolidowanego raportu w terminie 45 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect;
 - ii. raportu kwartalnego i/lub skonsolidowanego raportu kwartalnego za inny niż drugi i ostatni kwartał roku obrotowego w terminie 45 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie;
 - iii. raportu kwartalnego i/lub skonsolidowanego raportu kwartalnego za ostatni kwartał roku obrotowego w terminie 60 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, który zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym zawierającym stałe daty przekazywania w danym roku obrotowym raportów okresowych, nie planuje przekazać raportu rocznego i odpowiednio skonsolidowanego raportu rocznego w terminie 80 dni od daty zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
 - iv. raportu półrocznego i/lub skonsolidowanego raportu półrocznego za pierwsze półrocze roku obrotowego w terminie dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy – w przypadku emitenta wprowadzonego do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie;



- uwzględniając okoliczność, że gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu (kryterium „**Brak raportu śródrocznego**”),
- l) emitent, pomimo publikacji raportu rocznego, skonsolidowanego raportu rocznego, raportu półrocznego i/lub skonsolidowanego raportu półrocznego, nie przekazał do publicznej wiadomości wymaganej opinii oraz raportu z przeprowadzonego badania odpowiednio: rocznego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, półrocznego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (kryterium „**Brak raportu biegłego rewidenta**”),
 - m) biegły rewident wyraził negatywną opinię do zbadanego sprawozdania finansowego (kryterium „**Negatywna opinia biegłego rewidenta**”),
 - n) biegły rewident odmówił wyrażenia opinii do rocznego sprawozdania finansowego podlegającego badaniu lub odmówił wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego (kryterium „**Odmowa wydania opinii biegłego rewidenta**”),
 - o) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie nałożyła na emitenta obowiązek zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej tego emitenta oraz jego perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez niego działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości (kryterium „**Wymagana analiza sytuacji finansowej**”),
 - p) egzekucja prowadzona przeciwko podmiotowi została umorzona z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych (kryterium „**Bezskuteczność egzekucji**”)
12. Wpis na Listę ostrzeżeń SII zostaje dokonany po powzięciu przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych informacji o zaistnieniu zdarzenia stanowiącego podstawę do dokonania wpisu oraz po dokonaniu weryfikacji prawdziwości tego zdarzenia.
13. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych bez podania przyczyny może zrezygnować z wpisania danego emitenta na Listę ostrzeżeń SII, pomimo spełniania przez tego emitenta co najmniej jednego z Kryterium kwalifikacji spółek określonych w niniejszym Regulaminie.



14. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, weryfikując, czy dana spółka opublikowała sprawozdanie finansowe nie sprawdza jego zgodności z wymogami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, standardów rachunkowości bądź innych regulacji.

Zasady usuwania spółek

15. W przypadku powzięcia przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych informacji o zaistnieniu zdarzenia uzasadniającego wykreślenie spółki z Listy ostrzeżeń SII, spółka ta zostanie niezwłocznie usunięta z Listy ostrzeżeń SII.
16. W szczególności spółka zostaje wykreślona z Listy ostrzeżeń SII, jeśli nie spełnia żadnego z kryterium kwalifikacji na Listę ostrzeżeń SII, określonych w pkt. 11 niniejszego Regulaminu.
17. Zdarzeniami uzasadniającymi wykreślenie poszczególnych kryteriów kwalifikacji spółki na Listę ostrzeżeń SII są:
- a) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. a) Regulaminu – rozstrzygnięcie wniosku przez sąd (uwzględnienie lub oddalenie przez sąd),
 - b) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. b) Regulaminu – zakończenie postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku spółki stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu, umorzenie postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku spółki stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu, oddalenie wniosku o ogłoszenie upadłości prawomocnym postanowieniem sądu,
 - c) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. c) Regulaminu – rozstrzygnięcie wniosku przez sąd (uwzględnienie lub oddalenie przez sąd),
 - d) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. d) Regulaminu – zakończenie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu, jego zmiana na postępowanie upadłościowe obejmującego likwidację majątku stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu, umorzenie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu oddalenie wniosku o ogłoszenie upadłości prawomocnym postanowieniem sądu,
 - e) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt 11 lit. e) Regulaminu – rozstrzygnięcie wniosku przez sąd (otwarcie lub odmowa otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, zatwierdzenie lub odmowa zatwierdzenia układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu),
 - f) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt 11 lit. f) Regulaminu – zakończenie postępowania restrukturyzacyjnego stwierdzone



- prawomocnym postanowieniem sądu o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu lub o umorzeniu postępowania),
- g) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. g) Regulaminu – upływ 7 lat od daty dokonania wpisu,
 - h) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt 11 lit. h) Regulaminu – upływ 7 lat od daty uprawomocnienia się postanowienia sądu odmawiającego otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, odmawiającego zatwierdzenia układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu lub umarzającego postępowanie restrukturyzacyjne z innej przyczyny niż na wniosek spółki złożony za zezwoleniem rady wierzycieli, a także wydanie postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki obejmującej likwidację jej majątku bądź oddalenie wniosku o ogłoszenie upadłości lub umorzenie postępowania upadłościowego stwierdzone prawomocnym postanowieniem sądu ze względu na to, że majątek upadłego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania,
 - i) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. i) Regulaminu – odbycie zwyczajnego walnego zgromadzenia,
 - j) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. j) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości zaległego raportu rocznego lub skonsolidowanego raportu rocznego,
 - k) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. k) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości zaległego raportu kwartalnego lub skonsolidowanego raportu kwartalnego, bądź raportu półrocznego lub skonsolidowanego raportu półrocznego,
 - l) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. l) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości zaległej opinii oraz raportu biegłego rewidenta z przeprowadzonego badania rocznego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, półrocznego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego,
 - m) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt 11 lit. m) Regulaminu – wydanie przez biegłego rewidenta innej niż negatywnej opinii do najbliższego rocznego sprawozdania finansowego,
 - n) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt 11 lit. n) Regulaminu – wydanie przez biegłego rewidenta opinii i raportu z badania najbliższego rocznego sprawozdania finansowego,
 - o) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. o) Regulaminu – opublikowanie przez spółkę dokumentu zawierającego wyniki dokonanej



przez Autoryzowanego Doradcę analizy sytuacji finansowej i gospodarczej tej spółki oraz jej perspektyw na przyszłość oraz opinii co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez nią działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości spełniającego zgodnych z żądaniem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- p) w przypadku spółek wpisanych na podstawie pkt. 11 lit. p) Regulaminu – wykreślenie wpisu z rejestru przedsiębiorców lub upływ 7 lat od daty dokonania wpisu.
18. Niezależnie od zasady określonej w pkt. 16 niniejszego Regulaminu wykreślenie spółki z Listy ostrzeżeń SII następuje w przypadku jej wykluczenia z Głównego Rynku GPW lub alternatywnego systemu obrotu NewConnect, za wyjątkiem sytuacji, kiedy wykluczenie spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConect następuje w związku z debiutem tej spółki na Głównym Rynku GPW.
19. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych może usunąć spółkę Listy ostrzeżeń, pomimo braku spełnienia warunków określonych w niniejszym Regulaminie.

Postanowienia końcowe

20. Lista ostrzeżeń SII prowadzona i publikowana jest przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przez czas nieokreślony. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych może zaprzestać prowadzenia i publikowania Listy ostrzeżeń SII w każdej chwili, bez podania przyczyny.
21. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zastrzega sobie prawo do zmiany Regulaminu Listy ostrzeżeń SII, w tym także do modyfikacji kryteriów kwalifikacji i usuwania emitentów z Listy ostrzeżeń SII. Nowa treść Regulaminu SII udostępniona zostanie niezwłocznie na stronie internetowej Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych.
22. Lista ostrzeżeń SII ma charakter informacyjny i nie powinna stanowić wyłącznej podstawy do oceny ryzyka inwestycyjnego i sytuacji ekonomiczno-finansowej emitenta, a także do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej przez jej odbiorcę. Lista ostrzeżeń SII nie stanowi również rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715), ani żadnej innej formy zalecenia inwestycyjnego.
23. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nie ponosi odpowiedzialności w przypadku jakichkolwiek decyzji, w tym również decyzji inwestycyjnych, podjętych w oparciu o Listę ostrzeżeń SII.