



Regulamin Listy ostrzeżeń SII

I. Zasady ogólne

1. Lista ostrzeżeń SII należy do Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych i prowadzona jest przez jego 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 emitentów, zasady dokonywania wpisów emitentów 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 emitentów 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 emitenta 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 emitentów 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 emitentów oraz Zasad usuwania emitentów 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 emitentów oraz Zasad usuwania emitentów 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.

II. Kryteria kwalifikacji emitentów

1. 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 (dalej „emitent” lub „emitenci”).
2. Podstawą podjęcia przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych decyzji o wpisaniu emitenta na Listę ostrzeżeń SII jest powzięcie informacji odnoszących się do tego emitenta, o co najmniej jednym spośród niżej wymienionych zdarzeń:
 - a) emitent złożył wniosek o ogłoszenie upadłości (kryterium „**Wniosek o ogłoszenie upadłości**”),
 - b) sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta (kryterium „**Postępowanie upadłościowe**”),
 - c) sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu (kryterium „**Upadłość układowa**”),
 - d) emitent złożył 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 restrukturyzacyjny**”),



- e) sąd wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub został ustalony dzień układowy w przypadku postępowania o zatwierdzenie układu („**Postępowanie restrukturyzacyjne**”),
- f) wniosek o ogłoszenie upadłości emitenta został oddalony ze względu na to, że:
 - majątek emitent nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów lub
 - majątek emitenta jest obciążony hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym lub hipoteką morską w takim stopniu, że pozostały jego majątek nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, bądź też postępowanie upadłościowe zostało umorzone ze względu na to, że majątek pozostały po wyłączeniu z niego przedmiotów majątkowych emitenta obciążonych hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym lub hipoteką morską nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania (kryterium „**Brak środków na upadłość**”),
- g) sąd odmówił otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, odmówił zatwierdzenia układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu lub umorzył postępowanie restrukturyzacyjne z innej przyczyny niż na wniosek emitenta złożony za zezwoleniem rady wierzycieli („**Niepowodzenie restrukturyzacji**”),
- h) nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta w terminie sześciu miesięcy od zakończenia ubiegłego roku obrotowego (kryterium „**Brak ZWZ**”),
- i) emitent nie przekazał do publicznej wiadomości raportu rocznego i/lub skonsolidowanego raportu rocznego w terminie określonym w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 757), a w przypadku emitenta, którego akcje znajdują się w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w terminie określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami (kryterium „**Brak raportu rocznego**”),
- j) emitent nie przekazał do publicznej wiadomości raportu kwartalnego i/lub skonsolidowanego raportu kwartalnego terminie określonym w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)



- a w przypadku emitenta, którego akcje znajdują się w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w terminie określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami (kryterium „**Brak raportu kwartalnego**”)
- k) emitent nie przekazał do publicznej wiadomości raportu półrocznego i/lub skonsolidowanego raportu półrocznego za pierwsze półrocze roku obrotowego w terminie określonym w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) (kryterium „**Brak raportu półrocznego**”),
- 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 emitenta (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 emitenta (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**”),
3. 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. W przypadkach, o których mowa w pkt II ppkt 2 lit. b, c, e, f oraz g podstawą wpisu jest nieprawomocne postanowienie sądu.

4. 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 emitentów określonych w niniejszym Regulaminie.

III. Zasady usuwania emitentów

1. W przypadku powzięcia przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych informacji o zaistnieniu zdarzenia uzasadniającego wykreślenie emitenta z Listy ostrzeżeń SII, emitent ten zostanie niezwłocznie usunięty z Listy ostrzeżeń SII.
2. Emitent zostaje wykreślony z Listy ostrzeżeń SII, jeśli nie spełnia żadnego z kryterium kwalifikacji na Listę ostrzeżeń SII określonych w pkt II niniejszego Regulaminu.
3. Zdarzeniami uzasadniającymi wykreślenie z poszczególnych kryteriów kwalifikacji emitenta na Listę ostrzeżeń SII są:
 - a) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. a) Regulaminu – publikacja raportu bieżącego przez emitenta z informacją o postanowieniu sądu w przedmiocie rozstrzygnięcia wniosku o którym mowa w pkt II ppkt 2 lit. a),
 - b) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. b) Regulaminu – publikacja raportu bieżącego przez emitenta z informacją o wydaniu przez sąd prawomocnego postanowienia:
 - stwierdzającego zakończenie postępowania upadłościowego emitenta lub,
 - umarzającego postępowanie upadłościowego emitenta lub
 - oddalającego wniosek o ogłoszenie upadłości emitenta,
 - c) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. c) Regulaminu – publikacja raportu bieżącego przez emitenta z informacją o wydaniu przez sąd prawomocnego postanowienia o:
 - zakończeniu postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu lub
 - zmianie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu na postępowanie upadłościowe,
 - umorzeniu postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu,
 - oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości,
 - d) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. d) Regulaminu – publikacja raportu bieżącego przez emitenta z informacją o postanowieniu sądu w przedmiocie rozstrzygnięcia wniosku o którym mowa w pkt II ppkt 2 lit. d) Regulaminu,



- e) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. e) Regulaminu – publikacja raportu bieżącego przez emitenta z informacją o zakończeniu postępowania restrukturyzacyjnego, w szczególności prawomocnym postanowieniem sądu o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu lub o umorzeniu postępowania)
- f) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. f) Regulaminu – wykluczenie akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i/lub alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
- g) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. g) Regulaminu – upływ sześciu lat od daty publikacji raportu bieżącego informującego o prawomocności postanowienia, o którym mowa w pkt II ppkt 2 lit. g) Regulaminu,
- h) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. h) Regulaminu – odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- i) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt. II ppkt 2 lit. i) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości raportu rocznego lub skonsolidowanego raportu rocznego,
- j) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt. II ppkt lit. j) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości zaległego raportu kwartalnego
- k) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. k) Regulaminu – przekazanie do publicznej wiadomości zaległego raportu półrocznego lub skonsolidowanego raportu półrocznego,
- l) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 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 emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. m) Regulaminu – wydanie opinii przez biegłego rewidenta do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego emitenta innej niż negatywna,
- n) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. m) Regulaminu – wydanie opinii przez biegłego rewidenta do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego emitenta innej niż negatywna,
- o) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. o) Regulaminu – opublikowanie przez emitenta dokumentu zawierającego wyniki dokonanej przez Autoryzowanego Doradcę analizy sytuacji finansowej i gospodarczej tego emitenta oraz jego perspektyw na przyszłość oraz opinii co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez nią działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia



- w przyszłości zgodnego z żądaniem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz spełniającego wymogi Regulaminu ASO,
- p) w przypadku emitentów wpisanych na podstawie pkt II ppkt 2 lit. p) Regulaminu – wykreślenie wpisu z rejestru przedsiębiorców lub upływ 6 lat od daty dokonania wpisu.
4. Usunięcie emitenta z Listy ostrzeżeń SII następuje niezwłocznie po powzięciu przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych informacji o zaistnieniu zdarzenia wskazanego w pkt III ppkt 1 Regulaminu oraz po weryfikacji prawdziwości informacji na temat tego zdarzenia.
 5. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych może wykreślić emitenta z Listy ostrzeżeń SII lub dokonać wykreślenia poszczególnych kryteriów kwalifikacji emitenta do Listy ostrzeżeń SII również w przypadku powzięcia informacji o zajściu zdarzenia, o którym emitent nie poinformował w raporcie bieżącym, a które mogłoby być podstawą do wykreślenia w przypadku gdyby dany raport bieżący został opublikowany,
 6. W każdym przypadku usunięcie emitenta z Listy ostrzeżeń SII następuje po dniu wykluczenia akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i/lub alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
 7. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych może usunąć emitenta z Listy ostrzeżeń, pomimo braku spełnienia warunków określonych w niniejszym Regulaminie.

IV. Postanowienia końcowe

1. 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.
2. 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 Listy ostrzeżeń SII udostępniona zostanie niezwłocznie na stronie internetowej Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych.
3. 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 rekomendacja inwestycyjna, ani informacji rekomendującej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego



i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). Lista ostrzeżeń nie stanowi rekomendacji ani oferty zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

4. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nie ponosi odpowiedzialności w przypadku jakiegokolwiek decyzji, w tym również decyzji inwestycyjnych, podjętych w oparciu o Listę ostrzeżeń SII.