



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów
Indywidualnych
w 2022 roku**

INFORMACJA O STOWARZYSZENIU SPORZĄDZAJĄCYM SPRAWOZDANIE

NAZWA STOWARZYSZENIA	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
SIEDZIBA I ADRES	52-225 Wrocław, ul. Świt 79D
NR KRS	0000025801
DATA WPISU W KRS	05.10.2001 r.
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu Michał Maśłowski - Wiceprezes Zarządu Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu Jakub Ciepiela - Wiceprezes Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Członkowie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,

Niniejszym mam przyjemność przekazać na Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych za 2022 rok.

Był to rok, w którym świat zapomniał o pandemii, a tematem przewodnim stała się agresja Rosji na Ukrainę. Mimo niepewności postanowiliśmy zorganizować konferencję WallStreet w jej tradycyjnej formule - bezpośredniego spotkania społeczności inwestorskiej. Po dwóch latach przerwy w dniach 26-29 maja 2022 roku zorganizowaliśmy konferencję WallStreet w hotelu Nosalowy Dwór w Zakopanem. Byliśmy bogatsi o doświadczenia z 2020 roku, dzięki czemu po raz kolejny udało nam się tę konferencję zorganizować na jeszcze większą skalę. Wzięło w niej udział ponad 15 000 inwestorów z całego świata. Należy podkreślić, że tak szerokie dotarcie było możliwe, właśnie dzięki zmienionej hybrydowej formule wydarzenia (czwartek on-line i piątek-niedziela off-line). Mało tego, doświadczenia z organizacji dwóch konferencji on-line zostaną z nami już na lata. Niestety niekorzystne otoczenie makroekonomiczne zmusiło nas do odwołania jesienno Forum Finansów i Inwestycji.

Mimo trudnych warunków rynkowych i szalejącej inflacji po raz kolejny daliśmy wszelkich starań, aby doskonalić naszą ofertę analityczną i edukacyjną. Uruchomiliśmy kilka nowych kursów (w tym kurs analizy technicznej i kurs analizy fundamentalnej w praktyce, kurs inwestowania w kryptowaluty i drugą edycję kursu psychologia inwestowania) oraz projektów analitycznych (m.in. analizy techniczne na życzenie). Rozpoczęliśmy także współpracę strategiczną z PKN Orlen w ramach ich programu lojalnościowego, w ramach którego współfinansowane jest członkostwo w SII. Byliśmy także aktywni na polu ochrony praw. Szczegółowy raport z podjętych działań znajdą Państwo w tym sprawozdaniu.

Odnotowaliśmy też rekordowe zainteresowanie członkostwem w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych. Nigdy przedtem nie było nas aż tylu. Na koniec 2022 roku liczba członków SII wynosiła blisko 18 500 inwestorów, a obecnie ponad 19 000 osób!

W imieniu Zarządu SII oraz całego zespołu chciałbym Państwu podziękować za zaufanie jakim Państwo nas darzyście i za liczne interakcje ze Stowarzyszeniem w mijającym roku. Ufam, że podejmowane przez nas działania są zgodne z Państwa oczekiwaniami. Wierzę również, że działania realizowane przez Stowarzyszenie w bieżącym roku, mające na celu przede wszystkim zwiększenie atrakcyjności członkostwa, również spotkają się z Państwa pozytywnym odbiorem.

Łączę wyrazy szacunku

Jarosław Dominiak

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

- **Konferencja WallStreet 26 (on-line + off-line)**

Konferencja WallStreet to największa inicjatywa realizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, której kluczowym celem jest edukacja inwestorów, umożliwienie spotkania akcjonariuszy ze spółkami, wymiana wiedzy i doświadczenia pomiędzy grupami związanymi z rynkiem kapitałowym oraz promocja działań prowadzonych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Jest to jednocześnie wyjątkowa okazja do wzięcia udziału w merytorycznych dyskusjach, panelach, wykładach oraz licznych prezentacjach. W tej edycji testowo zrezygnowaliśmy z Targów Akcjonariat, a w ich miejsce zorganizowaliśmy czwartek w formule on-line. Tego dnia inwestorzy mogli uczestniczyć w prezentacjach spółek oraz kilku merytorycznych wykładów prelegentów, których osobista obecność na konferencji nie była możliwa. Bogatsi o doświadczenia z poprzednich dwóch edycji on-line zorganizowaliśmy konferencję w formule hybrydowej, tj. wirtualnej i stacjonarnej, dzięki czemu dotarliśmy do aż 15 000 inwestorów.

Gościem specjalnym Konferencji WallStreet 26 był January Ciszewski Prezes Zarządu JR HOLDING ASI S.A.

Wśród prelegentów znaleźli się m.in. Rafał Glinicki (VSA Trader), dr Paweł Szczepanik (Szkolenia z Inwestycji Giełdowych), Jacek Lempart (System Trader), dr Przemysław Kwiecień (Dom Maklerski XTB S.A.), Adrian Mackiewicz, CFA (Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych), Bartosz Szyma (USStocks), Grzegorz Zalewski (Dom Maklerski BOŚ), Rafał Zaorski, Mateusz Samolyk (Inwestomat.eu), Marek Zuber oraz wielu innych.

W ciągu czterech dni uczestnicy wzięli udział w ponad 30 godzinach transmisji on-line oraz 100 wykładach oraz panelach dyskusyjnych. W Konferencji wzięło udział ponad 15 000 uczestników, w tym 1137 na miejscu w Hotelu Nosalowy Dwór w Zakopanem.

Partnerzy strategiczni: PKN ORLEN, JR Holding ASI S.A., MFOOD

Partnerzy główni: KGHM, Dom Maklerski BOŚ, PGE, Bank Pekao, SAXO Bank, PZU, TMS, Biuro Maklerskie PKOBP, Nosalowy Dwóch RESORT&SPA Zakopane

Partnerzy organizacyjni: GPW, KDPW

Partnerzy: Tauron Polska Energia, Biuro maklerskie mBank, Budimex, Noble Securities, PFR, XTB, eToro, Beta ETF, Digitree, Life Settlements, Grupa Azoty, Exante, LW Bogdanka, Photon Energy, JSW, IFIRMA, PARP, Occhiello, Finax, Health Cann, Digital Network, VPPlant, Henderson Rowe, Invest Secure, MPWiW Manufaktura Piwa Wódki i Wina, Fundusze Europejskie, NCBIR

Partnerzy wspierający: IZFIA, SEG, IGTE, IDM, CFA Society

Partner wspierający: VSA Trader, USStocks, SIG, Stockbroker, Piotr Grela Tradercom Investments, Independent Trader, System Trader, Inwestomat.eu, Humanista Na Giełdzie, Longterm, RelacjeRynku.pl, Skuteczne Inwestowanie z Trendem, KP

Partnerzy medialni: Bankier.pl, STOCKWATCH, PAP, Parkiet, Comparic.pl, Comparic24.tv,, FXMAG.PL, Trader's Area, Squaber, Investio, ISBNews, JPK Traders, Equity Magazine, Macronext, ForexRev, Profit Journal, Forex Club, PortalAnaliz.pl, Maklerska, Akcjonariusz.

• Webinary edukacyjne i kursy on-line

W 2022 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało wiele webinarów o charakterze edukacyjnym. Wiele z nich stanowiło część składową przygotowywanych przez nas kursów “Analiza fundamentalna od podstaw” i “Analiza techniczna w praktyce”, które dołączyły do kursu „Zostań inwestorem w 10 krokach” - dla początkujących. Wśród prelegentów szkoleń realizowanych przez SII, znaleźli się m.in.: Janusz Grabowski, Adrian Mackiewicz, Tomasz Skolimowski, Miłosz Papst, Piotr Cieślak, Przemysław Staniszewski, Paweł Małmyga, Radostaw Chodkowski, Mateusz Mucha, znani eksperci i praktycy rynku kapitałowego.

W 2022 r. Stowarzyszenie zrealizowało dwa kursy z twórcami współpracującymi, na które członkowie SII mają zniżkę:

- drugą edycję unikalnego cyklu szkoleniowego poświęconego tematyce psychologii inwestowania, przy współpracy z Grzegorzem Zalewskim. Kurs Psychologia Inwestowania www.kurspsychologiainwestowania.pl został wzbogacony o nowe moduły i bonusy oraz kilkugodzinne warsztaty z psychologiem. Zakup kursu daje dostęp do blisko 12 godz. nagrań poprzez platformę kursową, 14 modułów podzielonych na 64 lekcje oraz spotkania dodatkowe. Czt
- nowy kurs „(Bezpieczne) Inwestowanie w kryptowaluty”, który zrealizowaliśmy razem z Tomaszem Waszczykiem. Jest to kurs dla każdej osoby, która chce dowiedzieć się jak działa i rozwija się rynek cyfrowych aktywów oraz technologia stojąca za kryptowalutami. Uczestnictwo w kursie nie musi skutkować zakupem Bitcoina, ale zyskaniem świadomości. Uczestnicy otrzymują nieograniczony dostęp do blisko 8 godz. nagrań poprzez platformę kursową, przykłady praktyczne oraz listę rekomendowanych źródeł informacji, wskaźników oraz narzędzi analitycznych (płatnych i darmowych).

Ponadto w 2022 r. odbyła się kolejna edycja Letniej Szkoły Giełdowej realizowana przy współpracy z Fundacją GPW, składająca się z 10 webinarów online, adresowana do wszystkich osób zainteresowanych inwestowaniem na rynku kapitałowym. Tematyka szkoleń była w bardzo dużym stopniu dopasowana do bieżącej, niespotykanej od dziesiątek lat sytuacji na rynkach finansowych i była dedykowana wszystkim osobom zainteresowanym inwestowaniem, zarówno z zaawansowaną wiedzą, jak i dla początkujących inwestorów.

Większość webinarów jest nagrywana i udostępniana członkom Stowarzyszenia w formie materiału wideo. Udostępniliśmy też nagrania z trzech ostatnich konferencji WallStreet. Obecnie baza materiałów to ponad 300 godzin nagrań wideo z przeprowadzonych webinarów z ekspertami i praktykami. Rok 2022 w liczbach: 34 webinary edukacyjne z łącznym czasem 50 godzin.

- **ABC Inwestora**

ABC Inwestora to obszerny zbiór materiałów edukacyjnych wprowadzających w tematykę inwestowania. Są one podzielone na kilka bloków tematycznych, wśród których znajdują się: (1) podstawowe instrumenty finansowe przydatne również inwestorom giełdowym, (2) obligacje w pigułce, (3) materiały edukacyjne dotyczące analizy technicznej, (4) materiały edukacyjne dotyczące analizy fundamentalnej, (5) materiały edukacyjne dotyczące zarządzania portfelem inwestycyjnym, (6) materiały edukacyjne dotyczące finansów osobistych, (7) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w obligacje, (8) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w złoto, (9) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w nieruchomości, (10) 40 zasad skutecznego inwestora, (11) e-book „I Ty możesz zostać inwestorem”. Materiały wyjaśniają podstawowe zagadnienia oraz kwestie związane z inwestowaniem, a także zawierają elementy praktyczne. Są one dedykowane w szczególności inwestorom, którzy dopiero stawiają pierwsze kroki na rynku kapitałowym.

W 2022 r. biblioteka wyżej wspomnianych materiałów edukacyjnych wzbogaciła się o kolejne liczne treści dotyczące m.in. inwestowania w złote monety bulionowe i złoto jako ochrona przed inflacją, inwestowania w weksle inwestycyjne, inwestowania w obligacje antyinflacyjne, jak ochronić finansową poduszkę bezpieczeństwa przed inflacją?, lokat bankowych, kont oszczędnościowych i lokat strukturyzowanych.

- **Współpraca z Kołami Naukowymi**

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych współpracuje ze środowiskiem akademickim w celu szerzenia wiedzy, dotyczącej rynku kapitałowego i inwestowania. Chcemy, aby informacja o projektach organizowanych przez Stowarzyszenie docierała do szerokiego grona odbiorców. Z Kołami Naukowymi staramy się podpisywać bezterminowe umowy, przypieczętowujące naszą współpracę.

Na koniec 2022 roku współpracowaliśmy z następującymi Kołami Naukowymi:

- Koło Naukowe Rynków Kapitałowych „Hossa ProCapital”
Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
- Koło Naukowe Rynku Kapitałowego KoNaRK
Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu
- Koło Naukowe „Makler”
Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie
- Koło Naukowe Rynku Kapitałowego INDEX
Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie
- Koło Naukowe Modelowania Finansowego
Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie
- Studenckie Koło Naukowe Klub Inwestora
Szkoła Główna Handlowa w Warszawie

- Koło Naukowe Finansów Flow
Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie
- Studenckie Koło Naukowe Progress
Uniwersytet Łódzki
- Studenckie Koło Naukowe Taurus
Uniwersytet Łódzki
- Studenckie Koło Naukowe Matematyków
Politechnika Krakowska
- Studenckie Koło Naukowe Zarządzania Finansami „PROFIT”
Politechnika Lubelska

- **Pozostałe działania edukacyjne i opiniotwórcze**

To nie wszystko. Odpowiedzieliśmy na wiele pytań inwestorów poprzez nasze zamknięte forum dyskusyjne (188 wątków na Forum SII), 11 odcinków podcastu Echa Rynku oraz kilkadziesiąt odcinków Inwestorzy Live na YouTube.

- **Zamknięte Forum SII** - wyłącznie dla społeczności członków SII, a jego sekcje i treści nie będą widoczne bez zalogowania, które umożliwi wymianę doświadczeń i kompetencji wśród społeczności osób o podobnych zainteresowaniach. Nasi eksperci i analitycy odpowiedzą na Wasze pytania! Jest to też miejsce na nasze krótkie przemyślenia, które względu na luźniejszą formę nie publikujemy w serwisie.
- **Podcast „Echa Rynku”** - cykliczny podcast Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Komentujemy w nim bieżące tematy dotyczące rynku kapitałowego, a także doniesienia z wybranych spółek giełdowych. Poza analitykami Stowarzyszenia gośćmi podcastu są także znane osoby funkcjonujące na rynku kapitałowym.
- **Inwestorzy Live** - projekt rozpoczęty w 2020 roku, w ramach którego przeprowadzamy rozmowy on-line poruszające tematy giełdowe. Naszymi gośćmi są analitycy, przedstawiciele spółek, a także inne osoby związane z rynkiem kapitałowym. Rozmawiamy m.in. o sytuacji rynkowej, analizie spółek, inwestowaniu, ważnych wydarzeniach rynkowych, czy sytuacji konkretnych spółek.

B) OCHRONA PRAW INWESTORÓW

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM

Po pandemicznych latach 2020 - 2021, inwestorzy indywidualni, jak cały rynek kapitałowy oczekiwali, że rok 2022 przyniesie względną stabilność na rynkach i ich dalszy rozwój. Niestety szybko okazało się, że będzie to kolejny rok pełen niepewności i zagrożeń. Z dniem 23 lutego 2022 r. rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Wybuch wojny na pełną skalę był szokiem dla wielu narodów i zrodził sporo obaw wśród mieszkańców tej części świata. Inwestorzy z niepokojem obserwowali rozwój wydarzeń. Kolejny raz międzynarodowe szlaki handlowe zostały poprzerywane, a dostawy towarów zakłócone. Jednocześnie państwa Unii Europejskiej, a także wielu innych demokratycznych państwo,

w reakcji na rosyjską agresję nałożyły liczne sankcje finansowe i gospodarcze na Rosję oraz Białoruś. Nie mając wątpliwości co do słuszności ich nakładania, należy jednak zauważyć, że miały one negatywne konsekwencje, także dla rynków krajów te sankcje nakładających, w tym także choć w nie aż tak wielkim zakresie dla rynku kapitałowego w Polsce. Sankcjami tymi przede wszystkim dotknięte zostały podmioty działające na międzynarodowych rynkach, które były powiązane z rosyjskim Państwem, de facto niezależnie od charakteru tych powiązań, aczkolwiek przede wszystkim dotknęły one rosyjskich oligarchów i powiązane z nimi spółki.

Agresja Rosji na Ukrainę szybko spowodowała, że pandemia Covid-19 zeszła na drugi plan, przez co nie ograniczała już tak istotnie działalności Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych jak w poprzednim roku. Wobec nowych zagrożeń, rok 2022 był kolejnym z rzędu okresem znaczącej aktywności SII na wielu obszarach ochrony praw inwestorów. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych udzielało wsparcia członkom w zakresie konsultacji prawnych i analitycznych, prowadziło działalność edukacyjną oraz informacyjną, a także podejmowało działania w obronie praw i interesów inwestorów indywidualnych. SII, jak co roku, brało czynny udział w procesach legislacyjnych dotyczących nowych ustaw z obszaru rynku kapitałowego opiniując projektowane zmiany. W 2022 r. SII uczestniczyło w walnych zgromadzeniach, w których odpowiednia liczba członków Stowarzyszenia wyraziła potrzebę tego rodzaju wsparcia. Niestety spółki publiczne, pomimo początkowych pozytywnych zmian w pandemii, nie zaczęły w sposób systemowy korzystać z możliwości przeprowadzenia walnego zgromadzenia z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej, o co SII, od wielu lat postuluje. Z tych też względów SII wraz z innymi przedstawicielami podmiotów działających na rynku kapitałowym (SEG, KDPW, IDM, GPW oraz topowymi mecenasami specjalizującymi się w tej dziedzinie prawa) rozpoczęło prace na przygotowaniu nowelizacji zmian w KSH, która stanowiłaby podwaliny pod nowoczesne elektroniczne walne zgromadzenie, które stałoby się narzędziem z którego chętnie będą chcieli korzystać zarówno emitenci jak i inwestorzy.

Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat najważniejszych prac działu interwencji, które obejmowały aktywną ochronę praw i interesów drobnych akcjonariuszy, a także inwestorów indywidualnych działających na innych obszarach rynku. Obejmowały one zarówno działania sądowe jak i publicystyczne na rzecz korekty niewłaściwych postaw, działania konsultacyjne i opiniodawcze. Uszczegółowione informacje dotyczące działalności Działu Ochrony Praw znajdują Państwo na stronie internetowej Stowarzyszenia (sii.org.pl) w zakładce „Ochrona Praw” w podrubryce „bieżące interwencje”.

I. DZIAŁALNOŚĆ WSPIERAJĄCA INWESTORÓW, OPINIODAWCZA I PRAWNO-ANALITYCZNA

1) Zmiana przepisów o wezwaniach na akcje

Po latach wysiłków ze strony SII, finalnie w dniu 9 marca 2022 r. Sejm przyjął ustawę rewolucjonizującą przepisy o wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji i 8 lipca 2022 r. nowelizacja weszła w życie. Ustawa wprowadziła radykalne zmiany w przepisach o obowiązkowych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, tak by lepiej chroniły akcjonariuszy mniejszościowych przed nieuczciwymi praktykami przejmowania kontroli nad spółkami publicznymi.

SII od ponad 12 lat intensywnie zabiegało o zmianę przepisów o wezwaniach zarzucając obowiązującym w Polsce regulacjom sprzeczność z przepisami dyrektyw w sprawie ofert przejęcia (Dyrektywa 2004/25/WE) oraz przede wszystkim niedostateczną ochronę akcjonariuszy mniejszościowych, a wręcz sprzyjanie patologiom. SII składało w tej sprawie liczne petycje i apele zarówno do wielu najważniejszych organów państwa, w tym w szczególności do Ministerstwa Finansów oraz Komisji Nadzoru Finansowego. W latach 2012 - 2014 dwukrotnie składana była skarga do Komisji Europejskiej. W odpowiedziach do Komisji Rząd RP zobowiązywał się zmienić przepisy, jednak nic takiego się nie działo.

Uchwalone finalnie w 2022 r. zmiany przepisów o wezwaniach, w szczególności odejście od funkcjonowania dwóch progów wezwań na akcje oraz obniżenie progu wezwania na wszystkie akcje, powinny służyć zarówno zwiększeniu ochrony inwestorów indywidualnych jak i bezpieczeństwu całego rynku kapitałowego. W ocenie SII próg kontroli powinien zostać obniżony do 33%, jak ma to miejsce niemal we wszystkich innych krajach Unii Europejskiej, a nie jak poprzestano w nowelizacji na progu 50%. Kwestionując tę zmianę jako niedostatecznie dalekoidącą SII jeszcze 23 marca 2022 r. wysłało apel do marszałka Senatu o wprowadzenie przez Senat poprawek do ustawy. Choć postulaty zawarte w apelu nie znalazły się w przepisach ustawy, SII przyjmuje z zadowoleniem uchwalone zmiany. Realizują one wiele z celów o które z determinacją walczyło od ponad 12 lat.

Na skutek uchwalonych zmian, po pierwsze zniknęły dwa progi kontroli nad spółką, których przekroczenie wiązało się powstaniem obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, a wprowadzony został jeden próg 50% ogólnej liczby głosów w spółce. Jego przekroczenie, od teraz skutkuje obligatoryjnym wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji spółki.

Dotychczas dopiero przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów wiązało się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania na wszystkie akcje. Taka regulacja nijak miała się do standardu ochrony akcjonariuszy mniejszościowych przyznanego przez Dyrektywę 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia. Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów wiązało się natomiast z obowiązkiem ogłoszenia wezwania na 66% ogólnej liczby głosów, co było nie tylko rozwiązaniem kuriozalnym, ale wprost godzącym w ochronę inwestorów indywidualnych.

Te niedoskonałe przepisy o wezwaniach były przy tym i tak cały czas bez trudu omijane dzięki mechanizmowi pośredniego nabycia akcji, który pozwalał nie uwzględniać ceny faktycznie zapłaconej za przejęcie kontroli nad spółką przez nowego akcjonariusza większościowego w wezwaniu na sprzedaż akcji kierowanym do jej akcjonariuszy mniejszościowych. Proceder ten, dzięki nowelizowanym przepisom powinien zostać ukrócony. Nowelizacja wprowadza bowiem obowiązek uwzględnienia przy ustalaniu ceny akcji w wezwaniu ceny ich pośredniego nabycia. W przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania pośrednim nabyciem akcji tej spółki, cena akcji proponowana w wezwaniu nie będzie mogła być niższa od ceny pośredniego nabycia. Cenę pośredniego nabycia będzie wyznaczać wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określi ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej.

2) Zawieszenie obrotu akcjami spółki Inter Rao Lietuva AB. SII publikuje stanowisko

W związku z wieloma zapytaniami otrzymywanymi od inwestorów posiadających akcje spółki Inter Rao Lietuva AB notowanej na GPW w Warszawie, SII 22 czerwca 2022 r. opublikowało wystąpienie zwracające uwagę na podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z nabywaniem akcji podmiotów, które mogą zostać objęte międzynarodowymi lub krajowymi sankcjami. Inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała nałożenie przez zachodnie kraje licznych sankcji na rosyjskich oligarchów oraz podmioty. W niektórych przypadkach sankcje te dotknęły podmioty pośrednio powiązane z Rosją. Ryzyko takie nie było wcześniej przez wielu inwestorów w ogóle brane pod uwagę.

Inter Rao Lietuva AB jest spółką z siedzibą na Litwie, której część akcji była notowanych na giełdzie Nasdaq Vilnius a część na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Giełda Nasdaq Vilnius już 14 marca 2022 r. podjęła decyzję o zawieszeniu z tym dniem obrotu akcjami tej spółki. Następnie z dniem 17 marca 2022 r. został również zawieszony obrót jej akcjami notowanymi na GPW w Warszawie. Jak wskazuje uchwała Zarządu Giełdy nr 267/2022 wymagał tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu. Choć uchwała Zarządu GPW w Warszawie nie precyzowała przyczyn zawieszenia obrotu akcjami Inter Rao Lietuva AB, doniesienia prasowe wskazywały, że zawieszenie notowań litewskiej spółki na warszawskiej giełdzie jest konsekwencją m.in. jej powiązań osobowo-kapitałowych z objętym międzynarodowymi sankcjami Igozem Sieczinem. Listę osób objętych sankcjami MSWiA opublikowało na swojej stronie internetowej. Zgodnie z informacjami na niej zamieszczonymi Igor Sieczin „jest dyrektorem generalnym Rosnieftu, rosyjskiego państwowego przedsiębiorstwa paliwowego i jednego z największych na świecie producentów surowej ropy naftowej. To jeden z najbardziej zaufanych i najbliższych doradców Władimira Putina oraz jego osobisty przyjaciel. Jest jednym z rosyjskich oligarchów działających w bliskim partnerstwie z rosyjskim państwem. Igor Sieczin został również umieszczony na liście sankcyjnej Kanady, Australii, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki”. Ekonomicznymi beneficjentami działalności spółki są więc podmioty z Rosji, a przy tym jej podstawową działalnością jest handel energią kupowaną przede wszystkim na rynku rosyjskim, w tym od głównego akcjonariusza. Prawdopodobnie z tych też względów operator ogólnoeuropejskiej giełdy energii elektrycznej Nord Pool wstrzymał 22 maja 2022 r. handel rosyjskim prądem od Grupy Inter RAO - jedyne importera w krajach bałtyckich.

Komunikacja spółki w tym okresie z inwestorami była znikoma. Dopiero w komunikacie z 7 czerwca 2022 r. zarząd spółki poinformował, że obrót jej akcjami został zawieszony, a aktywa zamrożone, co ogranicza jej zdolność do regulowania zobowiązań wobec wierzycieli. W tym stanie faktycznym zarząd poinformował jednocześnie o wszczęciu procesu niewypłacalności spółki. Powyższa sytuacja pokazuje jak istotny może być kontekst polityczny w przypadku inwestycji w podmioty zagraniczne. Jak zwróciło uwagę SII w swoim publicznym stanowisku, inwestorzy likujący środki w spółki z krajów niedemokratycznych narażeni są na ponadnormatywne ryzyko inwestycyjne. Decyzje władz takich krajów mogą opierać się na przesłankach pozaprawnych i z dnia na dzień doprowadzić do wywłaszczenia

zagranicznych inwestorów lub do sytuacji analogicznej w skutkach. Im kraj mniej demokratyczny tym wskazane ryzyko jest większe. Sytuacja spółki Inter Rao Lietuva AB, pokazała ponadto, jak dużą uwagę należy zwracać na to, czy kraj z którego pochodzi lub w którym działa dana spółka narusza prawo międzynarodowe lub czy stwarza szczególne niebezpieczeństwo, że takich naruszeń może się dopuścić. Nakładanie sankcji międzynarodowych może wiązać się nie tylko z agresywną polityką danego państwa, ale także naruszaniem przez jego władze praw człowieka, praniem brudnych pieniędzy czy finansowaniem terroryzmu. Choć ideą nakładania sankcji jest zmuszenie podmiotu naruszającego międzynarodowy porządek do zaprzestania naruszeń, mogą one jednocześnie znacząco szkodzić inwestorom z krajów trzecich, a w niektórych sytuacjach prowadzić nawet do całkowitej utraty zainwestowanych przez nich środków. Dlatego reputacja państwa siedziby spółki może stanowić tak istotną rolę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

3) SII zachęca do udziału w walnym zgromadzeniu 4MASS S.A.

Kolejna sprawa dot. sytuacji akcjonariuszy mniejszościowych spółki 4MASS S.A., zwracających się do SII o pomoc w związku z planowanym przez Zarząd tej spółki podjęciem uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu spółki podczas zwołanego na dzień 9 sierpnia 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Wobec otrzymywanych zastrzeżeń do ww. uchwały, SII opublikowało stanowisko zachęcające wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych do wzięcia udziału w nadchodzącym WZA, deklarując jednocześnie możliwość ich reprezentowania w przypadku udzielenia stosownych pełnomocnictw.

Uchwała budziła spore obawy i sprzeciw po stronie inwestorów indywidualnych. Jej uchwalenie skutkowałoby bowiem możliwością podwyższenia kapitału zakładowego spółki aż o 16.754.667 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda. Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.339.556,00 zł, co oznacza, że finalnie mógłby on zostać podwyższony dokładnie aż o 75%! Tak wielka emisja akcji miała zostać skierowana wyłącznie do wybranych pracowników, współpracowników, Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej Spółki. Dotychczasowi akcjonariusze mieli natomiast zostać w całości pozbawieni prawa poboru akcji serii K. Przy czym, co szczególnie istotne, o przydziale określonej liczby akcji miał decydować wyłącznie Zarząd Spółki. W związku z powyższym pojawiło się ryzyko zmarginalizować akcjonariuszy mniejszościowych.

Co prawda w projekcie uchwały wskazano, że jest ona podejmowana w celu wprowadzenia skutecznych mechanizmów motywowania do działań, które zapewniają długoterminowy wzrost wartości Spółki i silne powiązanie. Uzasadnienie to jest jednak mało przekonujące. Standardowo spotykane na rynku kapitałowym emisje motywacyjne akcji nie przekraczają zwykle 10% ich ogólnej liczby. W tym przypadku chodzi natomiast aż o 75%! Założenia programu motywacyjnego przedstawione zostały lakonicznie, bez ujęcia kryteriów przyznania określonej liczby akcji poszczególnym beneficjentom. Powyższe wzbudziło kontrowersje i skutkowało bardzo krytyczną jego oceną przez inwestorów indywidualnych.

Mając na uwadze, że przyjęcie ww. uchwały wymagało większości aż 4/5 głosów oddanych z akcji uczestniczących w obradach walnego zgromadzenia, SII zachęcało

wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych do rejestracji swojego udziału w obradach i wyrażenia swojego stosunku do proponowanej uchwały podczas głosowania. Na stronie internetowej SII pojawiła się szczegółowa instrukcja dot. rejestracji udziału w walnym zgromadzeniu, jak i deklaracja reprezentacji podczas obrad wszystkich członków SII zainteresowanych udziałem w nim.

4) Finał sprawy PCZ. Sąd I instancji skazuje prezesa na 12 lat więzienia

W lipcu 2015 r. działając w imieniu pokrzywdzonych obligatariuszy SII złożyło zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez zarząd spółki PCZ S.A. Przedmiotem zarzutów SII były przede wszystkim podejmowane przez zarząd działania mające na celu pokrzywdzenie wierzycieli spółki, w tym przede wszystkim jej obligatariuszy. Polegały one na wprowadzeniu inwestorów w błąd co do prawdziwej kondycji finansowej spółki poprzez publikowanie nieodpowiadających rzeczywistości sytuacji gospodarczej sprawozdań finansowych, podawaniu nieprawdziwych informacji w raportach bieżących i okresowych oraz zatajaniu danych, które powinny się w nich znajdować, manipulowaniu kursem akcji spółki, a także osobistym składaniu zapewnień o dobrej kondycji spółki, podczas gdy w rzeczywistości, stale następowało pogarszanie się jej sytuacji majątkowej, a jednocześnie trwało wyprowadzenie z niej majątku do podmiotów gospodarczych zarządzanych przez podejrzanych (następnie oskarżonych) i osób z nimi powiązanych. SII przedstawiło prokuraturze bogaty materiał dowodowy, poprzedzony szczegółową analizą rzeczywistej sytuacji gospodarczej spółki PCZ S.A. i przyczyn wpływających na taki stan rzeczy. Powyższe zainicjowało przeprowadzeniem przez śledczych dalszych czynności procesowych i zaowocowało wniesieniem do Sądu aktu oskarżenia. Znaczna część zarzutów oskarżenia okazała się tożsama z tymi zawartymi w zawiadomieniu złożonym przez SII.

Po 7 latach postępowania, wyrokiem z dnia 13 lipca 2022 roku w sprawie o sygn. III K 270/18, Sąd Okręgowy we Wrocławiu, III Wydział Karny uznał Romualda Ś. - byłego Prezesa zarządu spółki PCZ S.A. i pozostałych byłych członków zarządu spółki Beatę G. i Stanisława P. za winnych wszystkich zarzucanych aktem oskarżenia czynów. Były Prezes PCZ S.A. został skazany na karę łączną 12 lat pozbawienia wolności oraz 1,3 mln zł grzywny, pozostali oskarżeni otrzymali kary pozbawienia wolności w wymiarze 3 lat oraz kary grzywny w stawkach dziennych. Dodatkowo sąd, na podstawie art. 46 kodeksu karnego orzekł względem oskarżonych członków zarządu obowiązek naprawienia szkody pokrzywdzonym obligatariuszom - łącznie na kwotę ponad 59 mln zł. Z uwagi na fakt, iż prokuraturze udało się zabezpieczyć majątek na kwotę blisko 50 mln zł, istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że pokrzywdzonym inwestorom uda się odzyskać część zainwestowanych środków.

Co prawda wyrok nie jest prawomocny, co znaczy, że oskarżonym przysługuje prawo do wniesienia apelacji, ale nakładany przez sąd karny obowiązek naprawienia szkody w tego typu sprawach daje szansę przynajmniej na częściowe odzyskanie zainwestowanych środków. Na efekt końcowy trzeba jednak będzie jeszcze poczekać do czasu wydania w sprawie prawomocnego wyroku.

5) SII angażuje się w sprawie oczekiwanych przez akcjonariuszy mniejszościowych The Farm 51 Group S.A. zmian w Radzie Nadzorczej

W kolejnej sprawie, na przełomie lipca i sierpnia 2022 r. do SII zaczęli zgłaszać się z prośbą o wsparcie liczni akcjonariusze mniejszościowi spółki The Farm 51 Group S.A.

Chcieli oni zawiązać porozumienie, a następnie zwołać NWZA celem wprowadzenia do Rady Nadzorczej niezależnych reprezentantów, mogących swoimi kompetencjami wesprzeć spółkę. SII wyraziło gotowość udzielenia pomocy przy tej inicjatywie.

W związku z zamiarem wprowadzenia niezależnych członków do Rady Nadzorczej spółki, akcjonariusze mniejszościowi zamierzali złożyć Zarządowi The Farm 51 Group S.A. wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, uprzednio zawiązując w tym celu porozumienie. W ocenie inwestorów, w spółce, w której w wolnym obrocie jest ok. 86% akcji (niecałe 14% akcji jest w rękach przedstawicieli Zarządu spółki), powinno być w Radzie Nadzorczej miejsce dla niezależnych przedstawicieli zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. W ich ocenie, wprowadzenie reprezentantów do Rady miałyby dodatkowy pozytywny wpływ na postrzeganie spółki przez rynek kapitałowy, zapewniłoby dodatkowe wsparcie merytoryczne spółce, a także wpłynęło na dalszą poprawę komunikacji spółki z rynkiem.

Stowarzyszenie wyraziło w związku z tym gotowość wsparcia akcjonariuszy w tej sprawie, jednak z uwagi na zakres działań, miało to zostać zrealizowane przy kompleksowej obsłudze ze strony zewnętrznej kancelarii prawnej.

6) SII wzywa Zarząd Saule Technologies S.A. do wycofania wniosku o zawieszenie obrotu akcjami

W dniu 31 sierpnia 2022 r. Saule Technologies S.A. opublikowała raport bieżący informujący o złożeniu do zarządu GPW w Warszawie wniosku o zawieszenie notowań na czas nieokreślony albo do dnia łącznego spełnienia się następujących warunków:

- a) zarejestrowania akcji serii E Emitenta w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- b) prawomocnego oddalenia powództwa o uchylenie uchwały Nr 4/02/2022 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta;
- c) dopuszczenia przez GPW akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu New Connect.

W informacji wskazano, że „Celem wniosku Emitenta jest ochrona interesów akcjonariuszy Spółki posiadających akcje serii E Emitenta, które docelowo będą dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu New Connect”. Zdaniem SII wniosek ten jednak w żaden sposób nie służył ochronie interesów akcjonariuszy spółki posiadających akcje serii E, a co więcej bezpodstawnie naruszał prawa i interesy akcjonariuszy posiadających akcje spółki już znajdujące się w obrocie na rynku NewConnect, dodatkowo niebezpiecznie destabilizując ich kurs.

Jak wskazało SII w swoim stanowisku, wytoczenia powództwa przeciwko uchwaleniu emisji akcji serii E nie ma żadnego wpływu na bezpieczeństwo obrotu akcjami Saule Technologies na rynku NewConnect. Gdyby emisja akcji serii E stanowiła zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu, Spółka mogłaby wnioskować o ich niedopuszczenie do obrotu na NewConnect, nie zaś o zawieszenie obrotu wszystkich akcji już w tym obrocie się znajdujących. Uzasadniając swoje zastrzeżenia, SII m.in. zwróciło uwagę na „Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego”, wskazujące okoliczności związane z emisją, które mogą zostać uznane za

niezgodne z zasadami publicznego obrotu. Jak podkreśliło przy tym SII nie znajdują one żadnego odniesienia do przedmiotowej sprawy.

W stanowisku SII podkreślono, iż obrót akcjami na rynku publicznym, sam w sobie z zasady nie może stanowić zagrożenia dla bezpieczeństwa właścicieli akcji jeszcze do tego obrotu nie wprowadzonych. Tak może się jednak stać jeśli emitent narusza powszechnie obowiązujące przepisy prawa lub przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu, na co jednak spółka w swoim zawiadomieniu także nie wskazuje. Przyczyną zawieszenia obrotu mogłaby być, np. manipulacja kursem akcji. Dostępne publicznie informacje nie pozwalają jednak wnioskować by zdarzenie takie w ostatnim czasie miało miejsce. Jak punktowało SII, Zarząd spółki nie przedstawił żadnego uzasadnienia, w jaki sposób obrót akcjami Saule Technologies na rynku NewConnect miałby stanowić zagrożenie dla bezpieczeństwa jej akcjonariuszy posiadających akcje serii E spółki, ani tym bardziej w jaki sposób zawieszenie obrotu pozostałymi akcjami spółki na rynku NewConnect miałyby chronić interesy jej akcjonariuszy posiadających akcje serii E.

Skutkiem złożenia przez zarząd Saule Technologies wniosku o zawieszenie obrotu akcjami była gwałtowna przecena akcji spółki na NewConnect. Od momentu opublikowania komunikatu o złożonym wniosku, kurs Saule Technologies spadł z 3,70 zł do 2,13 zł. Nawet po następującym później odbiciu, kurs nadal pozostał daleko poniżej stanu sprzed publikacji komunikatu. Jak wskazywało SII, złożenie przez zarząd Saule Technologies wniosku o zawieszenie obrotu jej akcjami bez rzetelnego i szczegółowego wyjaśnienia przyczyn jego złożenia stanowi działanie destabilizujące kurs akcji spółki oraz uniemożliwiające podejmowanie decyzji o ich zakupie lub sprzedaży. Inwestorzy nie są bowiem w stanie rzeczowo ocenić ani sytuacji spółki, ani zamiarów jej zarządu. Dlatego też działanie takie spotkało się z dezaprobatą zarówno ze strony SII jak i licznych zgłaszających się po wsparcie inwestorów indywidualnych.

Mając powyższe na uwadze:

- a) SII wezwało Zarząd Saule Technologies S.A. do natychmiastowego wycofania wniosku o zawieszenie obrotu akcjami Spółki i podjęcia działań stabilizujących ich kurs.
- b) Zwróciło się do GPW w Warszawie S.A. z prośbą o nieuwzględnienie (oddalenie) wniosku Saule Technologies S.A. o zawieszenie obrotu akcjami spółki oraz wezwanie jej zarządu do szczegółowego umotywowania podejmowanych działań.

W konsekwencji Zarząd GPW w Warszawie po dokonaniu analizy okoliczności wskazanych we wniosku nie znalazł wystarczających podstaw do zawieszenia obrotu akcjami, w szczególności uznał złożenie pozwu o uchylenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E za niewystarczającą przesłankę do zawieszenia notowań akcji spółki.

7) Informacje dla akcjonariuszy i obligatariuszy Getin Noble Banku dot. skargi na decyzję BFG

W związku z wydaną przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny w dniu 29 września 2022 r. decyzją o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Banku, umorzeniu instrumentów kapitałowych Getin Noble Banku, zastosowaniu instrumentu

przymusowej restrukturyzacji w formie instytucji pomostowej oraz powołaniu Administratora Getin Noble Banku, SII wystosowało opublikowało informacje dla osób, które chciałyby wnieść skargę na decyzję BFG.

BFG wszczął przymusową restrukturyzację wobec Getin Noble Bank, ponieważ, w jego ocenie, spełnione zostały wszystkie przesłanki z art. 101 ust. 7 ustawy o BFG zobowiązujące do podjęcia takiego działania. Jak podnosił BFG przymusowa restrukturyzacja pozwala ochronić wszystkie depozyty klientów w kwocie 39,5 mld zł, łącznie z 3,5 mld zł depozytów, które nie mogłyby zostać wypłacone w ramach gwarancji BFG w przypadku upadłości.

Podjęta przez BFG decyzja o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Banku, umorzeniu jego instrumentów kapitałowych, zastosowaniu instrumentu przymusowej restrukturyzacji w formie instytucji pomostowej oraz powołaniu Administratora Getin Noble Banku, spowodowała jednak negatywne konsekwencje finansowe dla akcjonariuszy i obligatariuszy spółki.

Zgodnie z treścią decyzji, na pokrycie strat Getin Noble, określonych w oszacowaniu wartości aktywów i pasywów Getin Noble, dokonany przez niezależny podmiot, powodujących spadek kapitałów własnych Getin Noble do poziomu -3,6 mld zł, zostały umorzone akcje Getin Noble Banku oraz wyemitowane przez Getin Noble Bank obligacje. Wielu zgłaszających się do SII inwestorów nie zgadzało się z takim rozstrzygnięciem, dlatego też SII przygotowało opis możliwych do podjęcia działań prawnych związanych z decyzją BFG. Jak zostało wskazane w publikacji SII:

1. Zgodnie z art. 103 ust. 5 zdanie drugie ustawy o BFG, oprócz rady nadzorczej podmiotu w restrukturyzacji uprawnionym do wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie jest również każdy, kogo interes prawny został naruszony decyzją (w tym obligatariusze i akcjonariusze).
2. Skargę na ww. decyzję wnosi się do WSA, za pośrednictwem BFG, w terminie 7 dni od dnia publikacji ogłoszenia (do 7.10.2022). Wysokość wpisu od skargi wynosi 200 zł.
3. W skardze należy podnieść zarzuty dotyczące decyzji w zakresie umorzenia obligacji, w tym dotyczące zagadnień zawartych w oszacowaniu. Ze skargi musi wynikać, że decyzja narusza prawa skarżącego. W późniejszym terminie można uzupełnić uzasadnienie merytoryczne skargi.

Końcowo SII przypomniało, że posiadacze umorzonych akcji lub obligacji Getin Noble Banku nie będą mogli rozliczyć straty z tego tytułu. Zgodnie z obowiązującym prawem, do powstania straty potrzeba zbycia papierów wartościowych, do czego nie dochodzi w przypadku przymusowej restrukturyzacji skutkującej umorzeniem. (vide orzeczenie NSA z dnia 14.09.2022 r., sygn. II FSK 402/22, w sprawie obligacji Idea Banku. SII wielokrotnie apelowało o zmianę przepisów w tej sprawie (m.in. po umorzeniu akcji spółek takich jak CEDC czy KBM Nova Bank), jednak Ministerstwo Finansów póki co nie przychyliło się do tych apeli.

II. KONSULTACJE PRAWNE I WSPARCIE MERYTORYCZNE DLA CZŁONKÓW

W 2022 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podjęło szereg działań bezpośrednio wspierających drobnych inwestorów, w szczególności w zakresie dotyczącym ochrony praw konsumentów usług finansowych na rynku kapitałowym oraz praw

akcjonariuszy mniejszościowych spółek giełdowych. Wśród zgłaszających się z prośbą o wsparcie członków, kolejny rok z rzędu najliczniejszą grupę stanowili akcjonariusze spółek, co do których zachodziło uzasadnione podejrzenie, że służyły popełnianiu przestępstw giełdowych ze szkodą dla akcjonariuszy mniejszościowych. Drugą, grupę stanowili akcjonariusze, których akcje objęte zostały procedurą wycofania z obrotu giełdowego (delistingu) lub procedurą przymusowego wykupu. Liczba zgłoszeń dotyczących pokrzywdzenia działaniami licencjonowanych firm inwestycyjnych utrzymała się na niewielkim poziomie. Nieco liczniejsze były natomiast zgłoszenia dotyczące podmiotów udających firmy maklerskie lub podobnego rodzaju firmy inwestycyjne o egzotycznych siedzibach. Zgłaszanym przez inwestorów problemem jest też coraz bardziej wydłużający się czas rozpatrywania sporów sądowych, który z perspektywy rynku kapitałowego nie tylko zniechęca drobnych inwestorów do podejmowania działań w obronie swoich praw, ale co szczególnie istotne czyni reakcję wymiaru sprawiedliwości spóźnioną i przez to bezwartościową. Rok 2022 był także kolejnym z rzędu w którym SII pomagało merytorycznie przy zawieraniu porozumień akcjonariuszy mniejszościowych. SII udzieliło wielu konsultacji prawnych w sprawach dotyczących nieprawidłowości w spółkach, domach maklerskich i innych podmiotach rynku kapitałowego. Zakres zagadnień pozostaje zbliżony do tego z ostatnich lat. Pytania dotyczyły przede wszystkim, działania przez zarząd na szkodę spółki i akcjonariuszy mniejszościowych, wyprowadzania majątku ze spółki, oszustw w celu doprowadzenia akcjonariuszy mniejszościowych do niekorzystnego rozporządzenia mieniem, nieprawidłowego wykonywania obowiązków informacyjnych, w tym związanych ze sprawozdawczością finansową, a także spraw korporacyjnych, takich jak emisje akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, prawnych możliwości zablokowania wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego. Podobnie jak w poprzednich latach liczne zapytania dotyczyły podatku giełdowego, w szczególności zasad rocznego rozliczenia podatku od zysków kapitałowych. Spora część pytań dotyczyła procedur delistingu i przymusowego wykupu lub odkupu akcji. Podnoszone były także problemy dotyczące jakości komunikacji spółek z rynkiem, rzetelności i prawdziwości informacji przedstawianych przez emitentów w raportach bieżących i okresowych. Wiele uwag odnosiło się także do ogłaszanych wezwań do sprzedaży akcji notowanych spółek, w tym w szczególności w zakresie poziomu oferowanych w tych wezwaniach ceny. Jak zostało wspomniane zapytania inwestorów zawierały także prośby o pomoc przy rozliczeniu podatku giełdowego. Tradycyjnie największa liczba rozmów i konsultacji w tym przedmiocie z członkami Stowarzyszenia przypadła na marzec i kwiecień, czyli na okres pomiędzy wystawieniem przez biura maklerskie formularzy PIT-8C a datą złożenia zeznania podatkowego. Konsultacje podatkowe dotyczyły m.in. kwestii związanych ze sposobem i możliwością naliczania kosztów, rozliczaniem dochodów ze sprzedaży instrumentów finansowych różnego typu, rozliczaniem dochodów uzyskanych za granicą czy też odpisywaniem strat z lat ubiegłych.

Stowarzyszenie szacuje, że w 2022 roku udzieliło łącznie około 700 porad dotyczących przedstawionych powyżej zagadnień.

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie od początku swojego istnienia stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Głównym instrumentem przekazu, który w tym celu wykorzystuje, jest strona internetowa www.sii.org.pl. Do tego dochodzą jeszcze liczne inicjatywy współpracy z ogólnopolskimi mediami, m.in. Polską Agencją Prasową przy okazji Indeksu Nastrojów Inwestorów.

W 2022 roku rozpoczęliśmy nowy projekt analityczny „**Analiza techniczna na życzenie**”, w ramach którego każdy członek SII z rozszerzoną składką może zgłosić 2 spółki miesięcznie do analizy. Analityk techniczny przeprowadza następnie analizę wykresów zgłoszonych spółek, wyznaczając na wykresie istotne formacje, wsparcia, czy opory oraz przekazując generalną ocenę sytuacji technicznej i kluczowe informacje wynikające z analizy danego instrumentu.

Ponadto w 2022 roku prowadziliśmy następujące projekty analityczne:

- **Portfel SII** - w 2022 roku kontynuowaliśmy prowadzenie Portfela SII. W ramach Portfela SII zarządzamy prawdziwymi pieniędzmi. Początkowy stan Portfela wynosił 35 tys. zł, a na koniec 2022 roku było to 73,4 tys. zł. W samym 2022 roku stopa zwrotu z Portfela była dodatnia na poziomie 6,9%, podczas gdy indeks szerokiego rynku WIG zamknął 2022 rok z wynikiem -17,1%. Ponownie wygraliśmy z indeksem WIG (o 24 pkt. proc.!), a nasza stopa zwrotu w 5 lat to blisko 120%! Decyzje inwestycyjne oparte są o wskazania analizy technicznej i/lub fundamentalnej. Wszystkie decyzje inwestycyjne wraz z uzasadnieniem są na bieżąco publikowane na stronie Stowarzyszenia w dedykowanym projektowi module - www.sii.org.pl/portfel. Komentarze zawierają ponadto także informacje m.in. o aktualnej strukturze Portfela, jego stopie zwrotu wraz z porównaniem do benchmarku - indeksu WIG. Komentarze dostępne są bezpłatnie dla członków SII z rozszerzoną składką. Dodatkowo decyzje inwestycyjne omawiane są w trakcie webinarów analitycznych. Na prośby członków SII dodaliśmy możliwość szybkich powiadomień e-mailowych o nowych transakcjach z wykorzystaniem Forum SII.
- **Webinary analityczne** - projekt rozpoczęty w 2020 roku. Są to cotygodniowe spotkania on-line z analitykami SII (głównie) bądź zaproszonymi gośćmi (m.in. co dwa miesiące spotkania z Piotrem Neidkiem, analitykiem technicznym Biura maklerskiego mBanku). W trakcie webinarów omawiana jest sytuacja rynkowa oraz wybrane spółki, głównie z polskiej giełdy. Uczestnicy webinaru mają możliwość podania swoich spółek, które są analizowane na żywo w trakcie spotkania. Analityk SII omawia także zmiany w Portfelu SII oraz komentuje ostatnie doniesienia i bieżącą sytuację spółek z Portfela SII. Webinary są nagrywane, a zapis wideo ze spotkania jest udostępniany następnego dnia. Projekt przeznaczony jest dla członków Stowarzyszenia z rozszerzoną składką członkowską. Łącznie w 2022 roku opublikowaliśmy 47 omówień Portfela SII i webinarów analitycznych.
- **Komentarze AT** - komentarze poświęcone omówieniu sytuacji technicznej na wykresie wybranych, ciekawych spółek. Codziennie, w trakcie dni sesyjnych, publikujemy jedną analizę. Komentarze są bezpłatne dla członków Stowarzyszenia z rozszerzoną składką.
- **Analizy i komentarze/Newsroom** - w 2022 roku publikowaliśmy analizy i komentarze dotyczące wybranych spółek w działach Analizy i komentarze (obszerniejsze komentarze, dostęp bezpłatny dla członków SII z rozszerzoną składką) oraz Newsroom (krótsze komentarze, podsumowanie wybranych wydarzeń, dostęp dla wszystkich). Łącznie zrealizowaliśmy komentarze techniczne i analizy fundamentalne dla łącznie

410 spółek oraz 60 webinarów analitycznych - ponad 1300 wykresów i dziesiątki omówień wyników!

- **Raporty analityczne i raporty IPO** - w 2022 roku opublikowaliśmy raport analityczny o spółce Mangata Holding oraz dwa raporty aktualizujące Echo Investment.
- **Inwestycje zagraniczne** - W ramach projektu publikowane są analizy spółek notowanych na amerykańskiej giełdzie. Projekt wystartował w maju, a w trakcie roku zostało opublikowanych ponad 20 komentarzy. Projekt realizujemy przy współpracy z Bartoszem Szymą, prowadzącym portal USStock, zawodowym inwestorem.
- **Indeks Nastrojów Inwestorów** - jest to cotygodniowe badanie nastrojów inwestorów indywidualnych. Co tydzień pytamy inwestorów w ankiecie, jaki ich zdaniem będzie sentyment na giełdzie w ciągu sześciu kolejnych miesięcy. Na podstawie wyników z ankiety obliczany jest indeks INI, rozumiany jako różnica pomiędzy udziałem byków i niedźwiedzi wśród ankietowanych, wyrażana w punktach procentowych. Komentarz do wyniku badania przygotowywany jest przez analityka SII i publikowany na stronie Stowarzyszenia. Inwestorzy mogą również pobrać historyczne wyniki badania zapisane w arkuszu kalkulacyjnym (badanie prowadzone jest od 19 maja 2011 roku). Ponadto, wyniki badania INI publikowane są przez Polską Agencję Prasową. Indeks został stworzony na wzór amerykańskiego badania Sentiment Index.

Aby zrealizować te wszystkie działania znacznie rozbudowaliśmy w 2022 r. nasz zespół redakcyjny i analityczny, a także nawiązaliśmy współpracę z wieloma znakomitymi ekspertami zewnętrznymi.

D) ZNIŻKI

Stowarzyszenie oprócz wcześniej wymienionych inicjatyw stara się także zapewnić każdego roku swoim Członkom szeroki wachlarz zniżek, w szczególności dotyczących usług i produktów związanych z rynkiem kapitałowym. Obecnie SII oferuje następujące zniżki:

- I. **provizje w 10 biurach maklerskich i firmach inwestycyjnych:** od 0,13% na akcje i od 5 zł za kontrakty terminowe! Dzięki tym zniżkom setki członków Stowarzyszenia korzystało z niskich prowizji i opłat maklerskich bez konieczności utrzymywania wysokich obrotów, czy też aktywów na rachunku maklerskim
 - Biuro Maklerskie Alior Banku
 - Dom Maklerski BOŚ
 - Dom maklerski mBanku S.A.
 - Dom Maklerski XTB
 - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
 - Noble Securities
 - Dom Maklerski Banku BPS S.A.
 - Biuro Maklerskie Pekao
 - Trigon Dom Maklerski

Od 2023 roku nowa zniżka na WeathSeed.

II. Robodoradcy

- Finax - zniżka -50% na opłatę za zarządzanie w Finax i brak opłaty za niskie wpłaty
- Portu - nowa zniżka do -70% od opłaty za zarządzanie w Portu

III. Narzędzia dla inwestorów

- Atskaner.pl
- USSoft
- System Trader
- MyFund.pl

IV. Książki o tematyce inwestowania: rabaty do 20%

- wydawnictwa: Difin, PWE, LINIA i CeDeWu, Onepress, MT Biznes
- księgarnie: Maklerska.pl

V. Prasa finansowa: rabaty do 40%

- Forbes, Gazeta Giełdy Parkiet, Puls Biznesu

VI. Szkolenia inwestorskie: rabaty do 20%

- BDO, Rzeczpospolita i Parkiet, Maklers.pl, Reszka.edu.pl, Nadzorcze.edu.pl, IBD Business School, Global BD Trading

VII. Serwisy informacyjne: rabaty do 20%

- infoinwestor.pl

VIII. Analizy rynkowe: rabaty do 26%

- Strefa premium Longterm.pl, Szkolenia z Inwestycji Giełdowych

IX. Usługi prawne i doradcze: rabaty do 50%

- Izabella Żyglicka i Wspólnicy, RKKW, Kancelaria Prawna Skarbiec, Krasuski i Wspólnicy

- X.** Dodatkowo możliwość korzystania z ubezpieczeń grupowych na preferencyjnych warunkach, książek w abonamencie (ebooków i audiobooków) na półkach Legimi oraz karty Multisport dla członków SII.

Dostęp do zniżek na prowizje maklerskie, książki, prasę, szkolenia i inne usługi dotyczące inwestowania, a także ubezpieczenie na życie dla grup zamkniętych dających setki złotych oszczędności rocznie. Np. Członek SII, który w ciągu roku kilkakrotnie kupił i sprzedał akcje za łącznie 50 tysięcy złotych (obroty łącznie 100 tys. złotych) płacąc prowizję za zakup i sprzedaż akcji w jednym z partnerskich DM 0,21% (zamiast standardowych 0,38%), zaoszczędzi 170 zł.

E) BADANIA I RANKINGI

- **Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2022**

Już po raz dwudziesty Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadziło Ogólnopolskie Badanie Inwestorów. Ma ono na celu stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce oraz poznania ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki tego badania są pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz obrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych na polskim rynku kapitałowym.

W OBI 2022 wzięło udział 4137 inwestorów z całej Polski, co oznacza wysoką wiarygodność i reprezentatywność uzyskanych wyników. Ponadto SII kontynuowało współpracę merytoryczną z instytutem PBS, który jest gwarantem profesjonalizmu i poprawności metodologicznej badania. Po raz kolejny udoskonaliśmy kwestionariusz ankiety, aby jeszcze lepiej odwzorować cechy statystycznego polskiego inwestora. Osiem lat temu zrezygnowaliśmy z papierowej wersji ankiety, zastępując ją zaawansowaną wersją elektroniczną, która dzięki licznym filtrom jest bardziej przyjazna dla respondentów. Ankieta jest szeroko promowana przez partnerów badania (w tym między innymi Bankier.pl, Stockwatch), a także media związane z rynkiem kapitałowym oraz domy maklerskie. Wyniki badania zostały ogłoszone podczas konferencji prasowej online w grudniu 2022 r. Wzięli w niej udział przedstawiciele Stowarzyszenia, a także Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. Przedstawienie wyników oraz dyskusja została zarejestrowana i jest dostępna w serwisie YouTube na kanale Stowarzyszenia.

Opublikowany został także szczegółowy raport z badania zawierający analizy tendencji zmian w formie zbioru artykułów dostępnych w module Badania i Rankingi na stronie www.sii.org.pl/obi oraz liczne komentarze, w tym przedstawiciele instytucji rynkowych - partnerów strategicznych badania.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia, jak m.in.:

- metryczka - płeć, wiek, wykształcenie, stan rodziny, miejsce zamieszkania i status zawodowy
- sposób i strategia inwestowania - inwestycje bezpośrednie i pośrednie (np. poprzez TFI), staż na rynku i doświadczenie, utrzymywanie się z giełdy, przesłanki decyzji inwestycyjnych, analiza instrumentów finansowych, czas poświęcany na inwestowanie;
- portfel - wartość i skład, procent oszczędności lokowany na rynku, liczba i rodzaje instrumentów, okres inwestycji, stopa zwrotu z inwestycji;
- psychologia - uśrednianie ceny zakupionego instrumentu oraz zamykanie stratnych pozycji;
- preferencje i potrzeby - dotyczące zagadnień edukacyjnych i źródeł informacji oraz zakupu poszczególnych instrumentów finansowych;
- aktywność - uczęszczanie na Walne Zgromadzenia;
- opinie - na temat rynków alternatywnych NewConnect i Catalyst oraz funkcjonowania instytucji rynkowych i przepisów prawa (identyfikacja barier i problemów);
- oceny - ważności i jakości elementów oferty domów maklerskich;
- zależności (zestawienia krzyżowe) - np. wartość portfela a rodzaj analizy czy ważność elementów oferty domu maklerskiego;

Publikacja wyników, jak co roku, odbiła się dużym echem w mediach, a także licznych publikacjach prasowych oraz w serwisach internetowych. Z racji wyjątkowości badania OBI, jest ono wielokrotnie wykorzystywane, w tym jako źródło wielu prac naukowych.

- **Ranking Domów Maklerskich 2022**

Od 2022 roku ranking domów maklerskich zmienił swoją formułę - zamiast jednej listy z miejscami od 1 do 10 powstała metodologia gwiazdek dla poszczególnych brokerów w kluczowych kategoriach. W zestawieniu znalazło się 9 domów/biur maklerskich, na które zostało oddane przynajmniej 100 głosów w badaniu OBI 2022. Ostateczna ocena brokera jest wypadkową ilości gwiazdek w najważniejszych elementach oferty domu maklerskiego.

Od 2011 roku w naszym rankingu nie uwzględniamy kategorii ilościowych, takich jak poziom opłat i prowizji, bliskość oddziału czy zintegrowania rachunku maklerskiego z bankowym. O miejscu biura decydują wyłącznie oceny zebrane na podstawie siedmiu kryteriów, z których dwa najważniejsze to bezawaryjność i szybkość platformy internetowej oraz funkcjonalność platformy informatycznej. Ankietowani oceniają wyłącznie domy maklerskie, w których zadeklarowali posiadanie rachunku maklerskiego.

Zestawienie najlepszych rachunków maklerskich według inwestorów indywidualnych znajduje się w serwisie Stowarzyszenia pod adresem:

<https://www.sii.org.pl/16154/aktualnosci/badania-i-rankingi/najlepsze-rachunki-maklerski-e-w-polsce-wedlug-inwestorow-indywidualnych-obi.html>

F) DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA

- **Wydawnictwo e-Akcjonariusz**

Akcjonariusz jest oficjalnym wydawnictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Jest on dystrybuowany w formie elektronicznej bezpłatnie wśród wszystkich członków SII, natomiast osoby niebędące członkami SII mają możliwość zakupienia magazynu Akcjonariusz w serwisie ekiosk.pl

Akcjonariusz jest kierowany do szerokiego grona odbiorców, zarówno wieloletnich i aktywnych inwestorów, jak i osób zaczynających interesować się tematyką inwestowania. Treści publikowane w Akcjonariuszu to m.in. edukacyjne, o ochronie praw inwestorów, bieżące analizy oraz felietony. Kluczowym celem wydawnictwa jest edukacja środowisk związanych z rynkiem kapitałowym, jak również propagowanie inicjatyw podejmowanych przez SII. W 2022 roku opublikowane zostało cztery numery magazynu e-Akcjonariusz.

G) INNE DZIAŁANIA:

- **Relacje Inwestorskie**

Stowarzyszenie jako reprezentant akcjonariuszy indywidualnych na polskim rynku kapitałowym stara się również wpływać na standardy dotyczące relacji inwestorskich skierowanych właśnie do tej grupy uczestników rynku. Przedstawiciele SII brali udział również jako wykładowcy w szkoleniach i konferencjach poświęconych problematyce

komunikacji spółek giełdowych z inwestorami indywidualnymi.

W 2022 r. Stowarzyszenie realizowało również szereg działań ułatwiających inwestorom indywidualnym komunikację ze spółkami notowanymi lub planującymi debiut na GPW lub NewConnect. Były to przede wszystkim:

- Prezentacje na Forum Akcjonariat podczas Konferencji WallStreet 26 w dniach 26-29 maja 2022 r. z udziałem kilkudziesięciu spółek,
- 46 czatów i webinarów inwestorskich z emitentami na stronie internetowej SII,
- 20 rozmów „na żywo” z emitentami na kanale YouTube i stronie Stowarzyszenia,
- Organizacja dnia otwartego dla akcjonariuszy KGHM S.A.

Łącznie z usług Stowarzyszenia wspierających komunikację spółek z inwestorami indywidualnymi skorzystało w 2022 r. ponad sto podmiotów.

Ponadto działaliśmy na rzecz rozwoju programu lojalnościowych. Podjęliśmy współpracę z PZU i PKN Orlen oraz zorganizowaliśmy konferencję “Programy lojalnościowe dla akcjonariuszy od A do Z” w grudniu 2022 roku w Centrum Giełdowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Partnerami wydarzenia byli: PKN Orlen, GPW, KDPW oraz Fundacją GPW. Na konferencji poruszane były tematy: dlaczego spółki powinny wdrażać programy lojalnościowe dla akcjonariuszy, programy lojalnościowe w praktyce, najlepsze praktyki z rynku francuskiego, ORLEN w PORTFELU - case study PKN ORLEN, a także jak infrastruktura rynkowa może pomóc w rozwoju programów lojalnościowych.

II. CZŁONKOSTWO

W 2022 roku w dużej mierze dzięki dwóm akcjom promującym członkostwo do Stowarzyszenia przystąpiło 1110 osób, dzięki czemu liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) SII na koniec roku wynosiła 3868 osób.

W czerwcu 2022 r. zorganizowaliśmy akcję promocyjną, informowaliśmy w niej o korzyściach z członkostwa w SII oraz zaoferowaliśmy szereg dodatkowych bonusów. Ponadto głównym przekazem było to, że SII posiada najbardziej kompleksową ofertę adresowaną do osób inwestujących bądź planujących inwestycje na rynkach finansowych oraz propagowanie idei świadomego inwestowania i edukacji ekonomicznej Polaków. Z oferty mogli skorzystać zarówno nowi jak i obecni członkowie SII. Jednym z dodatkowych bonusów były nagrania z konferencji WallStreet, które są dostępne tylko dla członków SII.

III. OPP

W 2022 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat z 1% pozyskało 45 828,70 zł. Pozyskane środki w całości przeznaczono na działalność statutową, w tym w szczególności na wspieranie edukacji osób młodych, stawiających pierwsze kroki na rynku kapitałowym oraz ochronę praw inwestorów.

Przez cały rok 2022 roku, udało nam się zrealizować wiele inicjatyw w ramach działalności OPP. Oto te najważniejsze:

- Zajmowanie publicznego stanowiska i wyrażanie opinii w przypadku zdarzeń mogących nieść ryzyka dla indywidualnych uczestników rynków finansowych, m.in. wsparcie merytoryczne dla pokrzywdzonych akcjonariuszy i obligatariuszy Getin Noble Banku oraz wezwanie spółki Saule do wycofania wniosku o zawieszenie obrotu akcjami Spółki.
- Bieżące monitorowanie procesów legislacyjnych dotyczących ochrony inwestorów indywidualnych oraz ich praw i obowiązków, w tym monitorowanie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego oraz zmian w podatku Belki (w tym własne propozycje zmian w tym temacie).
- Lobbowanie ws. zmian przepisów o wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej.
- Piętnowanie działań polityków uderzających w polski rynek kapitałowy.
- Zawiadomienia do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez zarządy spółek giełdowych.
- Wsparcie prawne i merytoryczne przy porozumieniach akcjonariuszu mniejszościowych spółek (4MASS S.A., The Farm 51).
- Edukacja indywidualnych uczestników rynków finansowych - dziesiątki godzin webinarów edukacyjnych oraz dziesiątki publikacji merytorycznych na temat inwestowania na rynkach finansowych i ochrony inwestorów przed potencjalnymi oszustwami finansowymi
- Naświetlanie internetowych oszustw.
- Promowanie rozwoju pasywnego inwestowania w Polsce.
- Podejmowanie działań mających na celu poprawę komunikacji spółek publicznych z indywidualnymi uczestnikami rynku.
- Zawiązanie porozumienia z SEG i KDPW mającego na celu popularyzację programów lojalnościowych, udziału w e-walnych oraz przygotowywania zmian legislacyjnych w Kodeksie spółek handlowych.
- Udział w Komitecie ds. Ładu korporacyjnego przy GPW celem doprowadzenia do poprawy transparentności spółek publicznych.
- Udział w europejskim badaniu mającym na celu opisanie stanu wiedzy wśród polskich osób indywidualnych dot. zrównoważonych finansów, ESG oraz zielonych produktów finansowych. Projekt został zrealizowany wspólnie z 2^o Investing Initiative (2DII).
- W badaniu udział wzięło ponad 50 osób. Projekt był realizowany równocześnie na terenie Belgii, Włoszech, Holandii, Polski, Hiszpanii i Szwecji. Pełen raport uwzględniający wyniki wszystkich krajów, analizy i wnioski zostanie opublikowany przez 2DII do końca drugiego kwartału 2023 r.
- Dziesiątki wystąpień w ogólnopolskich mediach na tematy dotyczące inwestorów indywidualnych i rynku kapitałowego.
- Setki godzin konsultacji prawnych oraz odpowiedzi na e-maile członków Stowarzyszenia.

IV. KOMISJA REWIZYJNA SII

Komisja Rewizyjna Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2022 roku działała w składzie:

- Artur Rzepka
- Paweł Tomczyk
- Rafał Soja

V. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2022 r. działał w składzie:

- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu
- Michał Mastowski - Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu
- Jakub Ciepiela - Wiceprezes Zarządu

VI. PODPISY:

Wrocław, dnia 2023 r.

Jarosław Dominiak Prezes Zarządu	Michał Mastowski Wiceprezes Zarządu
Łukasz Porębski Wiceprezes Zarządu	Jakub Ciepiela Wiceprezes Zarządu