II. CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszej części Prospektu. Inwestowanie w akcje łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, a w szczególności z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność naszej Spółki i Grupy Kapitałowej, ich kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą utracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy Zarządu naszej Spółki poniższe ryzyka mogą istotnie wpłynąć na przyszłą sytuację naszej Spółki i Grupy Kapitałowej. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, nasza Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i na świecie

Popyt na odlewy produkowane przez naszą Grupę jest ściśle związany z ogólną sytuacją gospodarczą i tempem wzrostu ekonomicznego krajów, na rynkach których działamy. Odbiorcami wyrobów Grupy są krajowi i zagraniczni producenci szeregu dóbr inwestycyjnych, działający w wielu branżach gospodarki, przede wszystkim w branży górniczej, przemyśle stoczniowym, motoryzacyjnym, maszynowym, maszyn rolniczych, hutniczym, energetycznym i wielu innych. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym na kluczowych dla naszej Grupy rynkach, przede wszystkim rynkach krajów Unii Europejskiej (w tym na rynku polskim) i krajów skandynawskich, w szczególności spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych, a także wyższy poziom podatków czy wzrost stóp procentowych mogą w negatywny sposób wpływać na poziom inwestycji i wielkość produkcji w branżach będących odbiorcami produktów Grupy, a tym samym na działalność i wyniki finansowe osiągane przez Grupę.

1.2. Ryzyko kursowe

Spółki naszej Grupy realizują wysoką sprzedaż na rynki zagraniczne, denominowaną w walutach obcych (przede wszystkim w EUR, GBP i USD), której udział w 2010 roku sięgał ponad 66% przychodów ogółem Grupy. Pomiędzy datą zawarcia kontraktów eksportowych na dostawę określonych odlewów a datą realizacji wpływów mija zwykle okres od 44 do 180 dni, co jest związane z długością cyklu produkcyjnego i uzgodnionymi terminami płatności z poszczególnymi kontrahentami. Ze względu na fakt, iż jednocześnie znaczna część kosztów produkcji ponoszona jest w PLN, spółki Grupy narażone są na ryzyko kursowe. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian kursowych (wzmocnienie PLN w stosunku do walut obcych, przede wszystkim w stosunku do EUR) może nastąpić spadek rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych, co z kolei może przyczyniać się do pogorszenia wyników finansowych naszej Spółki i Grupy Kapitałowej. W celu minimalizacji ryzyka kursowego spółki naszej Grupy zawierają walutowe transakcje terminowe. Na dzień 31 grudnia 2010 roku nasza Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward na kwotę 12.500 tys. EUR z terminem zamknięcia w 2011 roku. Wykaz czynnych transakcji walutowych oraz ich wycena została zaprezentowana w nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok.

1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku odlewniczym

Działalność Grupy Kapitałowej PGO jest narażona na ryzyko związane z konkurencją. Spółki naszej Grupy od wielu lat są obecne na rynkach światowych, skutecznie konkurując z krajowymi i zagranicznymi producentami odlewów. Dysponując znaczącym potencjałem produkcyjnym – zarówno pod względem wiedzy i doświadczenia technologicznego, jak i zaplecza technicznego –nasze spółki są w stanie realizować zamówienia klientów na szerokie spektrum części odlewanych – od prostych małych detali po duże skomplikowane elementy, które pod względem technologii produkcji i jakości nie odbiegają od poziomu najlepszych producentów zagranicznych obecnych na rynku. Recesja, z jaką zmagała się w ostatnim czasie światowa gospodarka oraz rosnąca konkurencja ze strony krajów dalekowschodnich wywierają ogromny nacisk na konieczność coraz większej dbałości o jak najwyższą jakość wyrobów i poszukiwanie nisz niedostępnych dla dalekowschodnich konkurentów. Kraje dalekowschodnie bowiem, takie jak Chiny, Indie czy Korea Południowa, dysponują nowoczesnymi zakładami odlewniczymi, stale inwestują w poprawę jakości produkowanych odlewów, stosując systemy jakościowe porównywalne z ISO 9000, a dodatkowym ich atutem są niższe koszty pracy. Istnieje więc ryzyko, że w niedalekiej przyszłości nasi zagraniczni kontrahenci zaczną w większym stopniu zlecać produkcję odlewów krajom dalekowschodnim. Należy się też liczyć ze wzrostem importu tanich odlewów z krajów o niskich kosztach pracy także na rynek polski. Presja ze strony konkurencji może spowodować konieczność obniżania cen na produkowane przez nasze spółki wyroby lub utratę części klientów, albo też trudności w pozyskiwaniu klientów nowych, co w rezultacie może spowodować pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez naszą Spółkę i Grupę Kapitałową.

W celu zmniejszenia ryzyka związanego z konkurencją nasza Grupa sukcesywnie realizuje działania polegające na obniżaniu kosztów wytwarzania, poprawie jakości produktów, poszerzeniu oferty asortymentowej oraz prowadzi aktywną działalność marketingową na krajowych i zagranicznych rynkach zbytu.

1.4. Ryzyko wzrostu cen surowców i nośników energetycznych

Przemysł odlewniczy należy do branż o bardzo dużym zużyciu energii i materiałów. Energia w produkcji odlewów stanowi pod względem wielkości trzeci element kosztów ich wytwarzania i zużywana jest przede wszystkim w procesie wytapiania metali. Do podstawowych surowców wykorzystywanych w działalności produkcyjnej przez naszą Grupę należą złomy i surówki odlewnicze, żelazostopy, a także żywice, bentonity, utwardzacze, pokrycia oraz koks odlewniczy. Koszty ich zakupu stanowią znaczącą część kosztów produkcji wyrobów gotowych. Znaczny wzrost cen energii i podstawowych surowców wykorzystywanych w działalności produkcyjnej spółek naszej Grupy może okresowo wpływać na obniżenie wyników finansowych Grupy, szczególnie w przypadku, gdy z uwagi na sytuację rynkową przeniesienie na ceny naszych wyrobów wzrostu kosztów surowca nie będzie w pełni możliwe lub też będzie możliwe z opóźnieniem. W celu zmniejszenia ryzyka związanego ze zmianami cen na rynku materiałów wsadowych (głównie: złomy, surówki), w przypadku kontraktów długoterminowych spółki naszej Grupy stosują w uzgodnieniu z kontrahentami tzw. „wyróżnik złomowy" oparty na danych publikowanych przez CAEF (The European Foundry Association, stowarzyszenie odlewnictwa zrzeszające 21 krajów europejskich). Sposób jego stosowania jest indywidualnie negocjowany z poszczególnymi klientami.

1.5. Ryzyko związane z kadrą inżynieryjno-techniczną

Działalność spółek naszej Grupy Kapitałowej związana jest z zapotrzebowaniem na kadrę pracowników o odpowiednich, wysokich kwalifikacjach zawodowych. Wdrażanie do produkcji nowych asortymentów odlewów uzależnione jest od sprawnego opracowywania technologii wykonywania odlewu, oprzyrządowania modelowego i wdrożenia odlewu do produkcji. Proces przygotowania produkcji nowego odlewu związany jest z pracami o charakterze projektowo-konstrukcyjnym i techniczno produkcyjnym. Istotną rolę w procesie wytworzenia produktu spełniającego określone wymagania techniczne i jakościowe jest dysponowanie doświadczoną kadrą inżynierską. Działalność produkcyjna spółek naszej Grupy wymaga również posiadania doświadczonej kadry pracowników na stanowiskach robotniczych (wytapiaczy, modelarzy, formierzy, rdzeniarzy, wykańczaczy, spawaczy), posiadającej doświadczenie i umiejętności w odpowiednim przygotowaniu wytopu oraz produkcji skomplikowanych zespołów modelowych i odlewów. Spółki podejmują działania mające na celu pozyskanie pracowników w wymienionych zawodach z odpowiednim doświadczeniem, wykształceniem i kwalifikacjami zawodowymi.

Niewątpliwym problemem odczuwanym w całej branży przemysłowej jest załamanie się systemu edukacji zawodowej i technicznej po roku 1989 i związany z tym spadek liczby placówek kształcących młodzież w specyficznych zawodach – m.in. w zawodach branży odlewniczej.

Dodatkowo w związku ze wzrostem popytu na wykwalifikowanych pracowników branży odlewniczej zarówno ze strony rynku krajowego jak i rynków innych krajów Unii Europejskiej istnieje ryzyko, że w przyszłości utrudnione będzie utrzymanie bądź pozyskanie nowych pracowników z odpowiednim doświadczeniem, wykształceniem i kwalifikacjami zawodowymi, co może negatywnie oddziaływać na możliwość zwiększania produkcji, wdrażania nowych odlewów i rozwiązań technologicznych przez naszą Grupę. Jednym ze sposobów zabezpieczenia się przez naszą Grupę przed tym ryzykiem jest nawiązanie współpracy ze szkołami zawodowymi w zakresie kształcenia kierunkowego oraz placówkami szkolnictwa wyższego w zakresie pozyskiwania kadry inżynierskiej.

1.6. Ryzyko związane z jakością produktów

Istotnym czynnikiem decydującym o konkurencyjności naszych spółek, w szczególności w warunkach wciąż rosnących wymagań ze strony odbiorców, jest możliwość dotrzymania parametrów technicznych i wysokiej jakości produkowanych odlewów. Nie można wykluczyć przypadku niedotrzymania określonych parametrów technicznych i jakościowych produkowanych odlewów, co może narazić naszą Grupę na dodatkowe koszty związane m.in. z postępowaniami reklamacyjnymi, pogorszeniem wiarygodności, a w skrajnych przypadkach może skutkować wstrzymaniem sprzedaży do danego odbiorcy, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wizerunek, pozycję rynkową, działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy.

Audyty przeprowadzane przez zewnętrzne firmy potwierdzają utrzymywanie i doskonalenie przez naszą Grupę systemów zarządzania jakością wg ISO 9001. Nasze spółki posiadają certyfikaty na zgodność z normami jakościowymi wielu akredytowanych towarzystw klasyfikacyjnych, jak również, prowadzą politykę tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne.

1.7. Ryzyko związane z zapasami

Istnieje ryzyko nadmiernego wzrostu zapasów wyrobów gotowych w szczególności z powodu załamania popytu na produkty naszej Grupy, utraty kilku znaczących odbiorców, zerwania kontraktu ze strony klientów lub niedopasowania wielkości produkcji Grupy do potrzeb rynkowych. Istnieje także możliwość pojawienia się ryzyka związanego z poziomem zapasów materiałów i surowców, zarówno zbyt wysokiego, jak i braku zapasu zapewniającego bezpieczeństwo w utrzymaniu ruchu w spółkach naszej Grupy spowodowanego niedotrzymywaniem przez dostawców terminów dostaw. Spółki naszej Grupy na bieżąco monitorują posiadane stany zapasów magazynowych, szczególną uwagę zwracając na wielkość dokonywanych zakupów zaopatrzeniowych.

1.8. Ryzyko związane z bhp i wypadkami przy pracy

Działalność produkcyjna prowadzona przez spółki z naszej Grupy wiąże się z występowaniem ryzyka wypadkowego dla pracowników. Spółki Grupy spełniają wymagania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy, systematycznie poprawiają warunki pracy swoich pracowników, prowadzą też okresowe szkolenia bhp. Ewentualne wystąpienie wypadków przy pracy może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe osiągane przez naszą Grupę Kapitałową. Ponadto ewentualna zmiana regulacji prawnych w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy może powodować konieczność ponoszenia znacząco wyższych nakładów na poprawę warunków pracy w poszczególnych spółkach Grupy.

1.9. Ryzyko awarii przemysłowej i nieodpowiedniego oszacowania ryzyk objętych ubezpieczeniem

Realizacja planów produkcji oraz planów sprzedaży przez naszą Grupę jest w znaczący sposób uzależniona od bezawaryjnego funkcjonowania wykorzystywanych maszyn, urządzeń i linii technologicznych. W działalności Grupy istnieje ryzyko wystąpienia awarii maszyn i urządzeń produkcyjnych, mogących powodować przestoje produkcyjne, okresowe zmiany w organizacji produkcji, wzrost kosztów działania oraz niemożność terminowego zrealizowania wszystkich zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień skutkować może koniecznością pokrycia kar umownych za nieterminową realizację dostaw, a nawet przejęciem kontraktów przez podmioty konkurencyjne, co może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe osiągane przez naszą Spółkę i Grupę Kapitałową.

Wszystkie spółki wchodzące w skład naszej Grupy ubezpieczają się od odpowiedzialności cywilnej ustawowej za szkody osobowe i rzeczowe powstałe w związku z prowadzeniem działalności i posiadanym mieniem na podstawie umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

Zakres ochrony ubezpieczeniowej jest wynikiem decyzji podjętych przez Zarządy poszczególnych spółek z należytą starannością i zgodnie z zasadą racjonalnego gospodarowania zasobami. Obszary ryzyk nieobjętych ochroną ubezpieczeniową wynikają z niskiego prawdopodobieństwa ich materializacji lub z niemożności zawarcia umów ubezpieczenia dotyczących ryzyk tego rodzaju (np. brak możliwości prawnych czy nieadekwatna do wartości potencjalnej szkody cena ubezpieczenia). Zwracamy uwagę, że ziszczenie się ryzyk nieobjętych ubezpieczeniem zawsze będzie generować dodatkowe koszty działalności naszej Grupy Kapitałowej.

1.10. Ryzyko naruszenia wymogów ochrony środowiska

Spółki naszej Grupy, z uwagi na rodzaj i rozmiary prowadzonej działalności, zaliczają się do podmiotów, których funkcjonowanie wymaga pozwoleń zintegrowanych, regulujących ich wpływ i oddziaływanie na środowisko. Spółki posiadają odpowiednie pozwolenia zintegrowane na prowadzenie instalacji do odlewania metali żelaznych, określające warunki i możliwości w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzania, zbiórki i odzysku odpadów oraz warunków odprowadzania ścieków, a także na prowadzenie instalacji do składowania odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, określające warunki unieszkodliwiania i odzysku odpadów.

Prowadzona przez nasze spółki działalność gospodarcza jest zgodna z aktualnie obowiązującymi regulacjami prawnymi w zakresie ochrony środowiska. Zgodnie z wymaganiami okresowo w naszych spółkach prowadzone są pomiary emisji zanieczyszczeń do powietrza, emisji hałasu, wielkości wytworzonych, unieszkodliwianych i wykorzystywanych gospodarczo odpadów, badania charakterystyki jakościowej składowanych odpadów, jakości wód gruntowych w rejonie składowiska.

Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze spółek naszej Grupy wymogów ochrony środowiska, nałożone zostaną na nią kary związane z nieprzestrzeganiem przepisów i wymogów dotyczących ochrony środowiska, w tym także nakaz wstrzymania bądź ograniczenia produkcji, lub zadośćuczynienia ewentualnym roszczeniom z tego tytułu. Istnieje także ryzyko, że przyszłe regulacje prawne w zakresie wymogów dotyczących ochrony środowiska spowodują konieczność ograniczenia poziomu produkcji i poniesienia nakładów w celu dostosowania spółek Grupy do obowiązujących wymogów prawa, co może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej naszej Grupy Kapitałowej.

1.11. Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na majątku

W związku ze zobowiązaniami wynikającymi z umów zawartych z bankami przez spółki z Grupy Kapitałowej PGO, na majątku tych spółek ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek oraz zastawów rejestrowych, zabezpieczające wierzytelności tych banków z tytułu udzielonych kredytów.

Zarówno PGO S.A., jak i jej spółki zależne dokonują terminowo spłat rat kredytów, a także dołożą wszelkiej staranności w celu zapewnienia należytego wykonywania obowiązków wynikających dla nich z wymienionych umów na przyszłość. Należy jednak mieć na uwadze, że ewentualne nienależyte wykonanie przez poszczególne spółki zobowiązań wynikających z umów, których te zabezpieczenia dotyczą, może skutkować podjęciem przez banki działań zmierzających do zaspokojenia się z obciążonych składników majątku.

1.12. Ryzyko związane z korzystaniem z pomocy publicznej

Spółka zależna PGO S.A. – Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. korzystała z pomocy publicznej w związku z rozpoczętym w 2003 roku procesem restrukturyzacji. Wymieniona pomoc została częściowo przyznana przed dniem przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, a częściowo po tym okresie, wobec czego, zgodnie z obowiązującymi zasadami, w odniesieniu do pomocy udzielonej przed akcesją Komisja Europejska wszczęła postępowanie zmierzające do oceny jej zgodności ze wspólnym rynkiem. Pomoc podlegała ocenie z punktu widzenia spełnienia kryteriów udzielania pomocy na restrukturyzację, na podstawie Wytycznych wspólnotowych dotyczących pomocy państwa w celu ratowania i restrukturyzacji zagrożonych przedsiębiorstw z dnia 1 października 2004 r. (2004/C/244/02).

W trakcie postępowania ustalono, że całkowita wartość nominalna przyznanej i planowanej pomocy dla spółki wyniosła 43,6 mln zł, na co składały się: gwarancja rządowa, pożyczka na warunkach preferencyjnych, dotacje bezpośrednie, odroczenia płatności oraz umorzenia zobowiązań publicznoprawnych. W ramach całkowitej wartości pomocy kwota 24,2 mln zł stanowiła pomoc udzieloną po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej.

Postępowanie zakończyło się wydaniem przez Komisję Europejską decyzji z dnia 10 grudnia 2008 r. *w sprawie pomocy Państwa nr C 52/2006 (ex NN 73/06, ex N 340/06) częściowo wdrożonej przez Polskę na rzecz Odlewni Żeliwa „Śrem" S.A.* W decyzji tej Komisja Europejska uznała, że pomoc państwa udzielona spółce przez Polskę w wysokości 43,6 mln zł jest zgodna ze wspólnym rynkiem w rozumieniu art. 87 ust. 3 lit. c) Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.

Spółka dokonała spłaty wszystkich zobowiązań związanych z otrzymaną pomocą, nie można jednak wykluczyć ryzyka wynikającego z uprawnienia Komisji Europejskiej do nakazania windykacji udzielonej pomocy publicznej, wraz z odsetkami, w przypadku ewentualnego stwierdzenia wykorzystania pomocy niezgodnie z przeznaczeniem. Kompetencje Komisji Europejskiej w przedmiotowym zakresie podlegają dziesięcioletniemu okresowi przedawnienia.

1.13. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Polska Grupa Odlewnicza S.A. oraz jej spółki zależne zawierają i planują zawierać w ramach prowadzonej działalności transakcje z podmiotami powiązanymi. W ocenie Spółki transakcje te są zawierane na warunkach rynkowych oraz dokumentowane w należyty sposób. Nie można jednak wykluczyć ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowości warunków stosowanych w przedmiotowych transakcjach, co może narazić PGO S.A. lub jej spółki zależne na ryzyko ewentualnych postępowań podatkowych oraz wpłynąć na wyniki finansowe spółek.

1.14. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu jedynym akcjonariuszem Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. jest Famur S.A. z siedzibą w Katowicach, której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. będzie, kontrolująca ją dotąd w sposób pośredni, spółka TDJ S.A. z siedzibą w Katowicach, której przysługiwać będzie ok. 71,2% akcji Spółki, dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pośrednio kontrolę nad PGO S.A. nadal sprawować będzie pan Tomasz Domogała, akcjonariusz większościowy TDJ S.A., dodatkowo posiadający bezpośrednio, pakiet 5,68% akcji Famur S.A.

Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego pan Tomasz Domogała, wspólnie z TDJ S.A., dysponował będzie ok. 76,8% akcji w kapitale zakładowym Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. dających tyle samo głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji, po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego pan Tomasz Domogała zachowa pośrednio znaczący wpływ na działalność Spółki. Inwestorzy powinni zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Spółki.

Spółka nie może wykluczyć ewentualnych zmian w strukturze jej akcjonariatu w przyszłości, akcjonariusze mogą bowiem, według własnego uznania, wykonywać przysługujące im prawo zbywania akcji. Inwestorzy powinni zatem uwzględniać także możliwość zmiany struktury akcjonariatu oraz podmiotu sprawującego kontrolę nad Spółką.

1.15. Ryzyko związane z postępowaniem podatkowym

Jak opisano w pkt. 20.8 rozdziału III niniejszego Prospektu wobec spółki zależnej PGO, tj. Odlewni Żeliwa Śrem S.A., postanowieniem z dnia 9 marca 2011 roku, Naczelnik Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego wszczął postępowanie podatkowe w związku z przeprowadzoną w spółce kontrolą podatkową oraz zakwestionowaniem podczas tej kontroli prawidłowości przeprowadzenia transakcji zbycia elektrociepłowni.

Spór dotyczy prawidłowości uznania transakcji zbycia elektrociepłowni za obejmującą zorganizowaną część przedsiębiorstwa i tym samym niepodlegającą opodatkowaniem podatkiem VAT. Zdaniem kontrolujących wymieniona transakcja nie dotyczyła zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 2 ust. 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zm.); dalej „ustawa o VAT", a wobec tego podlega opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług. Wysokość podatku ustalona przez kontrolujących wyniosła 3.786.885,25 zł i została wyliczona jako 22% od całkowitej wartości transakcji.

W ocenie Odlewni Żeliwa Śrem stanowisko kontrolujących, zgodnie z którym przedmiotowa transakcja winna zostać opodatkowana podatkiem VAT, nie jest uzasadnione. Nie została również prawidłowo wyliczona wartość ewentualnego podatku, który należałoby zapłacić, gdyby przyjąć, że transakcja podlegała opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług. Spółka przedstawiła szereg argumentów na poparcie prawidłowości przeprowadzenia opisywanej transakcji i zamierza podtrzymać swoje stanowisko w toczącym się postępowaniu.

W razie ewentualnego niepodzielenia stanowiska Odlewni Żeliwa Śrem przez właściwe organy podatkowe i wydania niekorzystnego dla niej rozstrzygnięcia, maksymalne zobowiązanie podatkowe, wyliczone w sposób właściwy dla opodatkowania sprzedaży poszczególnych składników majątku, nie powinno przekraczać 700.000,00 zł. Równocześnie nie można jednak, na tym etapie postępowania, wykluczyć, że rozstrzygając przedmiotową kwestię właściwe organy uznają w całości stanowisko kontrolujących za prawidłowe i ustalą zobowiązanie podatkowe na poziomie 3.786.885,25 zł.

1.16. Ryzyko związane z pozwoleniem wodnoprawnym

Jak opisano w pkt. 20 .8 rozdziału III Prospektu, w odniesieniu do Odlewni Żeliwa Śrem S.A., przy okazji ubiegania się przez tę spółkę o wydanie nowego pozwolenia wodnoprawnego, zwrócono uwagę na fakt wygaśnięcia, z mocy prawa, w listopadzie 2009 roku poprzedniego pozwolenia, które, zgodnie z treścią posiadanej przez Spółkę decyzji, obowiązywać miało do dnia 31 grudnia 2010 roku. Oznacza to, że w okresie od listopada 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku spółka korzystała ze środowiska w zakresie poboru wód oraz odprowadzania ścieków bez ważnego pozwolenia wodnoprawnego.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku do Odlewni Żeliwa Śrem S.A. wpłynęło wezwanie z Departamentu Środowiska Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego do uzupełnienia informacji o korzystaniu ze środowiska oraz do uiszczenia opłaty za II półrocze 2009 r. oraz za I i II półrocze roku 2010. W odpowiedzi, w dniu 18 kwietnia 2011 roku Odlewnia Żeliwa przedłożyła informację odnośnie korzystania ze środowiska, stanowiącą podstawę wyliczenia opłaty, równocześnie zakwestionowała jednak zasadność oraz istnienie podstaw do obciążania spółki opłatą podwyższoną.

Według wyliczeń Odlewni Żeliwa Śrem, wysokość hipotetycznej opłaty podwyższonej za wskazany okres, jaką musiałaby uiścić w razie wydania decyzji dla niej niekorzystnej i przegrania ewentualnego sporu z organem wydającym tę decyzję, wynosi ok. 2,3 mln zł.

W przypadku wszczęcia przez właściwy organ postępowania w przedmiotowej kwestii lub wydania niekorzystnej dla Odlewni Żeliwa Śrem decyzji, spółka będzie podtrzymywała swoje stanowisko, a w razie konieczności wykorzysta wszelkie stosowne środki odwoławcze. Inwestorzy powinni wziąć jednak pod uwagę zarówno ryzyko wszczęcia postępowania w przedmiotowym zakresie, jak i konieczności poniesienia przez spółkę kosztów opłaty podwyższonej, w razie niekorzystnego zakończenia dla niej ewentualnego sporu w przedmiotowej kwestii.

1.17. Ryzyko związane ze zmianą prawa

Ryzyko to wiąże się z możliwymi zmianami przepisów, zarówno krajowych, jak i wspólnotowych, które znajdują zastosowanie w zakresie działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową PGO i tym samym mogą wpływać na jej sytuację.

Analizowane ryzyko może dotyczyć m.in. zmian w prawie pracy, dotyczących np. czasu pracy, zasad nawiązywania i rozwiązywania stosunku pracy, nałożenia na pracodawców określonych obciążeń lub wprowadzenia dodatkowych uprawnień czy przywilejów dla pracowników. Tego typu okoliczności zwykle pociągają za sobą określone koszty po stronie pracodawców, mogą także wymagać stosownych zmian organizacyjnych.

Ponadto istotne znaczenie mogą mieć ewentualne zmiany w prawie podatkowym lub sposobie jego interpretowania, które mogą wpłynąć na zwiększenie obciążeń podatkowych, poprzez m.in. zmiany w sposobie zaliczania określonych pozycji do przychodów lub kosztów ich uzyskania, zmiany stawek podatkowych, zakresów zwolnień, etc. Tego typu sytuacje znajdują bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach finansowych przedsiębiorców.

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez spółki zależne Polskiej Grupy Odlewniczej S.A., istotne w przedmiotowym zakresie mogą okazać się także ewentualne zmiany w przepisach dotyczących ochrony środowiska, polegające np. na zaostrzeniu warunków wydawania niezbędnych pozwoleń, nałożeniu na przedsiębiorców nowych obowiązków, zmianach zasad ustalania i wnoszenia opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, czy wymogów stosowania materiałów używanych w procesie produkcyjnym itp. Istotne zmiany w zakresie regulacji dotyczących ochrony środowiska mogą wpłynąć na zwiększenie obciążeń finansowych z tego tytułu, jak również mogą wymagać dostosowania przedsiębiorstw spółek do określonych wymogów, co może wymagać poniesienia nakładów finansowych na inwestycje w przedmiotowym zakresie.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

2.1. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Spółka złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW – na rynku równoległym.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku równoległym wymaga spełnienia szeregu warunków wynikających z § 3 Regulaminu Giełdy, w tym warunku rozproszenia, który stanowi, iż w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, powinno znajdować się co najmniej:

– 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz

– 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może odstąpić od stosowania wymienionego warunku rozproszenia jeżeli uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. W takiej sytuacji uchwała Zarządu GPW o dopuszczeniu akcji do obrotu powinna zawierać wskazanie okoliczności faktycznych uzasadniających odstąpienie od stosowania tych warunków.

Decyzję o dopuszczeniu akcji do obrotu Zarząd GPW podejmuje oceniając każdą sprawę indywidualnie.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie spełnia wskazanych powyżej wymogów dotyczących zapewnienia odpowiedniego poziomu rozproszenia akcjonariatu.

Powyższe wynika z charakteru Oferty, która polega na wydaniu uprawnionym akcjonariuszom Famur S.A. posiadanych przez nią akcji Spółki, stanowiącym wypłatę dywidendy niepieniężnej. W wyniku powyższego struktura akcjonariatu Spółki będzie odpowiadała strukturze akcjonariatu Famur, która aktualnie nie spełnia opisanych wyżej warunków rozproszenia. W posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się bowiem 10,89% akcji Famur. Należy przy tym podkreślić, że w łącznym posiadaniu podmiotów kontrolujących Famur znajduje się 76,96% akcji, pozostałe akcje posiadają natomiast fundusze inwestycyjne lub emerytalne oraz akcjonariat rozproszony. Przy uwzględnieniu poziomu rozproszenia wskazanego w zdaniu poprzednim w posiadaniu akcjonariuszy Spółki, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, będzie się znajdowało 10.490.221 akcji o wartości 10.490.221,00 zł (wg planowanej ceny, po jakiej wydawane będą akcje PGO w związku z Ofertą). Oznacza to, że przy tak ukształtowanej strukturze akcjonariatu, zgodnie z obowiązującymi regulacjami oraz stanowiskiem GPW, Spółka nie będzie spełniać wymagań dopuszczenia jej do obrotu na rynku równoległym.

Ze względu na to, że w posiadaniu podmiotów kontrolujących Famur znajduje się 76,96% jej akcji, a pozostałe akcje znajdują się w bieżącym obrocie, do dnia wnioskowania o dopuszczenie Akcji do obrotu stan akcjonariatu rozproszonego może ulec zmianie, w tym zwiększeniu do poziomu odpowiadającego wymogom dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym, co może zmniejszyć ryzyko ich niedopuszczenia do obrotu.

W razie stwierdzenia przez Zarząd GPW przesłanek do podjęcia uchwały o odmowie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego Zarząd GPW zobowiązany jest, przed podjęciem uchwały, zapewnić uczestnikom postępowania, a w szczególności emitentowi, możliwość wypowiedzenia się co do sprawy. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Spółka dołoży wszelkiej staranności aby przedstawić wszelkie argumenty przemawiające za dopuszczeniem Akcji do obrotu. Inwestorzy powinni jednak mieć na uwadze możliwość niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego w razie zaistnienia wskazanych wyżej okoliczności i nieuznania argumentów Spółki przez Zarząd GPW.

W przypadku wydania przez Zarząd GPW decyzji o odmowie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW, spełnione są bowiem warunki dopuszczenia Akcji do tego obrotu. W razie zaistnienia takiej sytuacji inwestorzy powinni mieć na uwadze możliwość opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu.

Informacje o zmianie zamiarów Spółki odnośnie rynku, o dopuszczenie na którym Spółka będzie się ubiegać, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu.

2.2. Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Giełdy podjętej na wniosek Spółki.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Spółka może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z brakiem płynności Akcji naszej Spółki.

2.3. Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych papierów wartościowych.

Zamierzamy podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego – niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

2.4. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji naszej Spółki do obrotu na GPW będzie możliwe po ich zarejestrowaniu w KDPW. W związku z powyższym, pomimo iż Spółka deklaruje dołożenie wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji Akcji w KDPW, inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu Akcjami.

2.5. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez spółkę lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3) opublikować, na koszt spółki informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółkę lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,

3) opublikować, na koszt spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

KNF może zastosować przedstawione powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,

2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego spółki,

3) działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości spółki, lub

4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

2.6. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych nie będących papierami wartościowymi.

KNF może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom:

a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo

b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

c) zastosować obie sankcje łącznie.

W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji naszej Spółki może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów, jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji naszej Spółki przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

2.7. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje naszej Spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

2.8. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

1) zawiadamiania Komisji przez spółkę o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży akcji,

2) zawiadamiania Komisji przez spółkę o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym akcji;

3) przekazywania informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

2.9. Ryzyko związane z ograniczoną płynnością i wahaniami cen Akcji

Część spółek notowanych na GPW charakteryzuje się niską liczbą akcji pozostających w wolnym obrocie. Płynność obrotu Akcjami naszej Spółki może być ograniczona, co może spowodować, że inwestorzy nie będą mogli sprzedać swoich akcji i w konsekwencji skutkować utratą części lub całości dochodów z inwestycji w Akcje naszej Spółki. Ponadto Akcje naszej Spółki mogą mieć ograniczoną płynność, a ich cena może podlegać znacznym wahaniom. Przyczyną takiej sytuacji mogą być m.in. wahania kursowe, okresowe zmiany wyników finansowych i operacyjnych naszej Spółki, wolumen i płynność obrotu, raporty analityków na temat naszej Spółki i jej wyników oraz sektora chemicznego, górniczego i paliwowego, zmiany w wynikach lub pozycji rynkowej pozostałych spółek z sektora, w którym działa nasza Spółka, informacje bieżące podawane przez naszą Spółkę lub innych emitentów do publicznej wiadomości, inne informacje rozpowszechnione wśród inwestorów oraz ich zachowania mające cechy spekulacji, a także sytuacja na giełdach światowych.

W związku z powyższym, inwestorzy planujący obrót dużymi pakietami Akcji naszej Spółki powinni wziąć pod uwagę ryzyko chwilowego spadku płynności Akcji naszej Spółki oraz znacznych wahań cen.

2.10. Dodatkowe ryzyko inwestycyjne związane z wahaniami kursów walut ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki

Walutą notowań Akcji naszej Spółki jest polski złoty. Wszelkie płatności związane z Akcjami naszej Spółki, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy oraz cena sprzedaży Akcji naszej Spółki na rynku regulowanym będą dokonywane w polskich złotych. Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami naszej Spółki, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji naszej Spółki oraz ceny sprzedaży Akcji naszej Spółki na rynku regulowanym.

2.11. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu

Uprawnienia KNF

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Jeżeli spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo;

2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł, lub

3) zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Uprawnienia GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek spółki lub w sytuacji, gdy takiego zawieszenia wymaga ochrona interesów uczestników obrotu lub też w przypadku naruszenia przez spółkę przepisów obowiązujących na GPW, w szczególności postanowień Regulaminu GPW. Ponadto zarząd GPW może wycofać papiery wartościowe z obrotu w przypadku, gdy: (i) zbywalność papierów wartościowych uległa ograniczeniu, (ii) KNF zażądała ich wycofania, (iii) papiery wartościowe przestały występować w formie zapisu księgowego, lub gdy (iv) papiery wartościowe zostały wycofane z obrotu na innym regulowanym rynku przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW:

1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
2) jeżeli spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
3) na wniosek spółki;
4) na skutek ogłoszenia upadłości spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku spółki na zaspokojenie kosztów postępowania;
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
6) na skutek podjęcia decyzji o połączeniu spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
8) na skutek podjęcia przez spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
9) na skutek otwarcia likwidacji spółki.

Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

Spółka nie może zagwarantować, że żadne z powyższych okoliczności nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

2.12. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje również kwestię prowadzenia przez emitenta akcji promocyjnej w związku Ofertą. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny,
3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub Rozporządzenia o Prospekcie, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
    a) emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt. 1, lub
    b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub

3) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000,00 zł.

2.13. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja może zastosować odpowiednio następujące środki:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja może ponadto:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 1 pkt 2 i 3.

2.14. Ryzyko podatkowe wynikające ze specyfiki Oferty

Z punktu widzenia PGO S.A. transakcja wypłaty dywidendy niepieniężnej przez Famur S.A. poprzez wydanie jej akcjonariuszom akcji PGO pozostaje neutralna podatkowo i nie rodzi ryzyk.

Istnieje natomiast ryzyko po stronie inwestorów, które wiąże się z charakterem Oferty i dotyczy ewentualnej możliwości kwestionowania przez organy podatkowe prawa do rozpoznania kosztu uzyskania akcji przy ich zbywaniu w przyszłości. Jak wskazano w pkt 4.11.6 Rozdziału IV Prospektu akcjonariusze, którzy otrzymają akcje Spółki w formie dywidendy niepieniężnej, w przypadku późniejszego zbycia tych akcji, w świetle aktualnego stanowiska organów podatkowych wyrażanego w interpretacjach wydawanych w indywidualnych sprawach dla podobnych stanów faktycznych, powinni być uprawnieni do rozpoznania kosztu uzyskania przychodu, według wartości otrzymanej dywidendy niepieniężnej. Ze względu na to, że, zgodnie z obowiązującymi przepisami, wiążące jest jedynie stanowisko przedstawione przez organ w odpowiedzi na zapytanie skierowane w konkretnej sprawie przez podmiot, którego dotyczy obowiązek podatkowy, zaleca się akcjonariuszom wystąpienie o wydanie interpretacji w przedmiotowym zakresie w ich indywidualnych sprawach.

Ponadto, z punktu widzenia inwestorów istnieje potencjalne ryzyko, iż w przypadku zakwestionowania przez organy podatkowe wartości, po jakiej inwestorzy otrzymają akcje Spółki i uznania, że nie odpowiada ona wartości rynkowej, nadwyżka wynikająca z wyższej wartości rynkowej wydawanych akcji w stosunku do ich wartości przyjętej w uchwale o wypłacie dywidendy, zostanie uznana za przychód z nieodpłatnego świadczenia, co może skutkować próbą opodatkowania tego przychodu zgodnie z obowiązującymi przepisami. W takiej sytuacji równocześnie zwiększeniu ulegnie jednak koszt nabycia otrzymywanych akcji.

Po stronie Wprowadzającego, w świetle aktualnej linii orzecznictwa sądów administracyjnych, wydanie akcji Spółki w formie dywidendy niepieniężnej pozostaje neutralne podatkowo. Występuje jednak potencjalne ryzyko zmiany wymienionego stanowiska i uznania, że wydanie akcji Spółki jest równoznaczne z ich zbyciem, co może wiązać się z zakwestionowaniem wartości po jakiej Wprowadzający wydał akcje Spółki i w konsekwencji próbą obciążenia Wprowadzającego podatkiem dochodowym z tego tytułu. W takiej sytuacji podstawę opodatkowania stanowić będzie różnica pomiędzy przychodem odpowiadającym ustalonej wartości rynkowej wydanych akcji, a ujętą w księgach Wprowadzającego ceną ich nabycia.

2.15. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podziale zysku

Zgodnie z art. 422 i 425 KSH, przy spełnieniu przesłanek określonych w wymienionych przepisach, akcjonariuszom, radzie nadzorczej, zarządowi oraz poszczególnym członkom wymienionych organów przysługuje prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia oraz żądania ich uchylenia albo stwierdzenia ich nieważności. Ze względu na specyfikę Oferty istnieje ryzyko kwestionowania przez akcjonariuszy Famur S.A. np. wysokości dywidendy, sposobu jej wypłaty lub uznania, iż wartość akcji Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. ustalona w uchwale o podziale zysku Famur S.A. jest przeszacowana lub niedoszacowana, co w konsekwencji może doprowadzić do zaskarżenia wymienionej uchwały do właściwego sądu.