



Synektik

Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

DOKUMENT INFORMACYJNY

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji na okaziciela serii D do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Warszawa, 02.01.2012r

1. Oświadczenia.

1.1. Emitent

W imieniu Emitenta Synektik S.A.: Prezes Zarządu: Cezary Dariusz Kozanecki

Oświadczenie odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Działając w imieniu Emitenta – spółki SYNEKTIK S.A. oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. Oświadczam również, że nie pominęłam niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartych w Dokumencie Informacyjnym.

SYNEKTIK S.A.

Cezary Kozanecki
Prezes Zarządu

SYNEKTIK S.A.
ul. Rakowiecka 38
02-532 Warszawa
REGON: 015184855


1.2. Autoryzowany Doradca

W imieniu Autoryzowanego Doradcy BTFG Audit Sp. z o.o. i Prezes Zarządu Adam Ruciński

Oświadczenie odpowiedzialności Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007r. (późn. zm.) oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie w/w instrumentami finansowymi.

PREZES ZARZĄDU


Adam Ruciński

BTFG Audit sp. z o.o.
00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17
Regon: 140375705 NIP: 701-00-02-814

2. Wstęp**2.1. Tytuł**

DOKUMENT INFORMACYJNY SPÓŁKI SYNEKTIK S.A.

Niniejszy dokument stanowi Dokument Informacyjny spółki SYNEKTIK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Dokument ten został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w par. 13 ust 1 Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

2.2. Dane o Emitencie

Synektik

Nazwa (firma):	SYNEKTIK SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Rakowiecka 36 02 - 532 Warszawa
Numer KRS:	0000377574
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy w Warszawie X III Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon:	+ 48 (22) 606 36 32
Fax:	+ 48 (22) 849 80 55
Poczta elektroniczna:	synektik@synektik.com.pl
Strona internetowa:	www.synektik.pl

2.3. Informacje na temat instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do alternatywnego systemu obrotu:

1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,5 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda.

Łączna wartość nominalna akcji wprowadzanych na podstawie niniejszego dokumentu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect wynosi 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Akcje serii D zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 grudnia 2011 roku.

Na kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii D składa się w sumie 6.682.000 (sześć milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji serii A, B, BB, C, D o wartości 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

2.4. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta, z uwzględnieniem akcji serii D na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Cezary Dariusz Kozanecki	2 125 451	31,81%	2 125 451	31,81%
Warmus Investment Sp. z o.o.	1 112 451	16,65%	1 112 451	16,65%
Tomasz Warmus	1 013 000	15,16%	1 013 000	15,16%
PZU Asset Management S.A. – fundusze przez niego zarządzane	557 575	8,34%	557 575	8,34%
Pozostali	873 523	13,07%	873 523	13,07%
Akcje serii D	1 000 000	14,97	1 000 000	14,97
Suma	6 682 000	100,00 %	6 682 000	100,00%

2.5. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

W dniu 21 grudnia 2011 r. Uchwałą nr. 1 Rady Nadzorczej Synektik S.A. wyrażono zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały Zarządu w drodze emisji akcji serii D. Podwyższenie zostało dokonane Uchwałą nr 1 Zarządu Synektik Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 22 grudnia 2011 r.

UCHWAŁA nr 1
Zarządu Synektik Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 22.12. 2011 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii D oraz wyłączenia prawa poboru akcji serii D

Zarząd Spółki pod firmą Synektik Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Spółka"), działając w granicach statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, na podstawie art. 431, art. 432 oraz art. 446 Kodeksu spółek handlowych, § 5 ust. 4 Statutu Spółki oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1 z dnia 21 grudnia 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wyrażenia zgody na cenę emisyjną akcji serii D oraz wyrażenia zgody na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D w całości, niniejszym uchwałą co następuje:

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 2.841.000 zł (słownie: dwa miliony osiemset czterdzieści jeden złotych) o kwotę 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty 3.341.000 zł (słownie: trzy miliony trzysta czterdzieści jeden tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.
3. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosi 12,5 zł (słownie: dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy) każda.
4. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 r. i kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

§ 2.



1. Emisja Akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.
2. Zarząd Spółki złoży w terminie ustalonym przez siebie oferty objęcia akcji serii D inwestorom według wyboru Zarządu.
3. Zawarcie umowy o objęciu akcji nastąpi w terminie do 23 grudnia roku.
4. Akcje serii D opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłaty na pokrycie akcji serii D zostaną dokonane w terminie do dnia 23 grudnia roku.
5. Akcje serii D nie będą miały formy dokumentu.

§ 3.

Zarząd Spółki, w oparciu o § 4 ust. 4 Statutu Spółki oraz Uchwałę Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 21 grudnia 2011 roku jak również z uwagi na fakt, że w wyniku emisji akcji serii D Spółka zamierza pozyskać środki na rozwój działalności, w szczególności na finansowanie projektów inwestycyjnych w zakresie radiofarmaceutyków oraz na zwiększenie kapitału obrotowego, co umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie jej wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju, niniejszym pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D w całości.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

UCHWAŁA nr 2

Zarządu Synektik Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

z dnia 22.12. 2011 r.

w sprawie zmiany statutu Spółki

Zarząd Spółki, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, postanawia zmienić Statut Spółki w następujący sposób:

§ 4 ust. 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.341.000 zł (słownie: trzy miliony trzysta czterdzieści jeden tysięcy złotych) i dzieli się na 6.682.000 (słownie: sześć milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji o wartości nominalnej 50 gr. (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda akcja, tj.:

- 1) 4.400.000 (słownie: cztery miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych (imiennych) serii A o numerach od 000.000.001 do 4.400.000, (stan pierwotny)



- 2) 572.000 (słownie: pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000.001 do 572.000,
- 3) 220.000 (słownie: dwieście dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii BB o numerach od 000.001 do 220.000,
- 4) 490.000 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 000.001 do 490.000*
- 5) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Akcje serii D zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 grudnia 2011 roku. Na kapitał zakładowy Emitenta składa się w sumie 6.682.000 (pięć milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji serii A, B, BB, C i D o wartości nominalnej 50 gr. (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

2.6. Spis treści	
1. Oświadczenia	1
1.1. Emitent	1
1.2. Autoryzowany Doradca	2
2. Wstęp	3
2.1. Tytuł	3
2.2. Dane o Emitencie	3
2.3. Informacje na temat Instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu	4
2.4. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta	4
2.5. Podstawa prawna emisji Instrumentów finansowych	5
2.6. Spis treści	8
3. Streszczenie praw i obowiązków z Instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.	11
3.1. Informacja ogólna	11
3.2. Prawa majątkowe	11
3.3. Prawa korporacyjne	13
3.4. Statutowe ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi	19
3.5. Umowne ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi	19
3.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	19
3.7. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	23
3.8. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	25
3.9. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	28
4. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).	30
4.1. Zarząd	30
4.2. Rada Nadzorcza	30
4.3. Autoryzowany Doradca	32
4.4. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta i biegły rewident dokonujący badania	33
5. Dane finansowe Emitenta	34
6. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi.	39
6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	39
6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	39
6.1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych	39
6.1.3. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych dotyczących rynku ochrony zdrowia	40
6.1.4. Ryzyko polityki podatkowej	40
6.1.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	40

6.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	41
6.2.1.	Ryzyko związane ze zmianami ochrony zdrowia i polityką NFZ	41
6.2.2.	Ryzyko związane z procesem wytwarzania radiofarmaceutyków	42
6.2.3.	Ryzyko związane z celami strategicznymi spółki	42
6.2.4.	Ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych	42
6.2.5.	Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników	43
6.2.6.	Ryzyko związane ze zmianami technologii medycznych	43
6.2.7.	Ryzyko związane z koniecznością spłaty zadłużenia	44
6.2.8.	Ryzyko znaczących zmian stóp procentowych	44
6.3.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz inwestycją w instrumenty finansowe Emitenta	44
6.3.1.	Ryzyko związane z wahaniami kursu i ograniczoną płynnością akcji Emitenta	44
6.3.2.	Ryzyko związane z nie wykonywaniem przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrótu	45
6.3.3.	Ryzyko związane z zawieszeniem notowań	45
6.3.4.	Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji	46
6.3.5.	Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie	46
6.3.6.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych	47
7.	Historia Emitenta, opis działalności i struktura akcjonariatu	48
7.1.	Krótki opis historii Emitenta	48
7.2.	Rynek i otoczenie Spółki	51
7.3.	Podstawowe informacje o produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności	56
7.4.	Strategia rozwoju Emitenta i cele emisji	62
7.4.1.	Strategia rozwoju Emitenta	62
7.4.2.	Produkcja radiofarmaceutyków	62
7.4.3.	Świadczone usługi (laboratorium, działalność serwisowa)	64
7.4.4.	Wdrożenia rozwiązań informatycznych	64
7.4.5.	Cele strategiczne	65
7.5.	Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Synektik S.A. na lata 2012-2013	69
7.6.	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta	71
7.7.	Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta	72
8.	Informacje dodatkowe	73
8.1.	Kapitał zakładowy Emitenta	73
8.2.	Struktura kapitałów własnych	73
8.3.	Program motywacyjny	74
8.4.	Dokumenty korporacyjne udostępnione do wglądu	74
9.	Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego dokumentu informacyjnego oraz raportów okresowych Emitent.	75

10. Uchwała Zarządu o podwyższeniu Kapitału zakładowego wraz z jednolitym Statutem Spółki.....	76
11. Definicje i objaśnienia skrótów	92

e

3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.

3.1. Informacja ogólna.

Akcje serii D są tożsame w prawach z Akcjami Emitenta, które są notowane na rynku NewConnect, w szczególności w prawie do dywidendy oraz w prawie głosu.

3.2. Prawa majątkowe

1) Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 Ksh, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom.

§7 Statutu Emitenta, zgodnie z art. 347 §2 Ksh przewiduje, że akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie w stosunku do wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji. Jeżeli akcje nie zostałyby opłacone w całości, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym również dniem dywidendy). W przypadku akcji zdematerializowanych stan posiadania tych akcji wykazany jest na rachunku papierów wartościowych. Dzień dywidendy wyznaczany jest przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.

W dniu dywidendy po stronie akcjonariusza powstaje roszczenie o wypłatę dywidendy za dany rok obrotowy. Roszczenie to staje się wymagalne od dnia terminu wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy w spółkach publicznych ustalany jest przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku. Ponadto przy określaniu terminu wypłaty dywidendy należy mieć na uwadze brzmienie § 124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Roszczenie o wypłatę dywidendy – jako roszczenie majątkowe – ulega przedawnieniu, zgodnie z art.117, 118 i 120 ust. 1 Kodeksu cywilnego, po upływie 10 lat licząc od dnia terminu wypłaty dywidendy.

2) Prawo poboru nowych akcji

Stosownie do art. 433 §1 KSH - akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego, w stosunku do liczby posiadanych akcji.

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH Walne Zgromadzenie może w drodze uchwały pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, jeżeli zostaną łącznie spełnione następujące przesłanki:

- uchwała podjęta w interesie spółki,
- uchwała podjęta większością co najmniej czterech piątych głosów,
- uchwała wyraźnie zapowiedziana w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd obowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższe wymogi nie mają zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że:

- nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

3) Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym

Zgodnie z art. 474 Ksh akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku spółki, pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli. Majątek ten dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat dokonanych przez akcjonariusza na kapitał zakładowy spółki ustala się na podstawie liczby i wartości posiadanych przez niego akcji.

Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Ponadto Statut Spółki nie określa żadnych innych zasad podziału tego majątku, zatem posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym spółki, proporcjonalnie do dokonanych wpłat na kapitał zakładowy.

4) Prawo do rozporządzania akcjami

Przez rozporządzenie akcją należy rozumieć przede wszystkim jej zbycie (przeniesienie własności na nabywcę) oraz inne rozporządzenia, takie jak ustanowienie na niej zastawu lub prawa użytkowania oraz wydzierżawienie.



Przedmiotem rozporządzenia są we wszystkich powołanych wyżej przypadkach prawa wynikające z akcji, nie zaś „rzecz”, czyli dokument akcji. Nie przekreśla to jednak faktu, że zbycie akcji jest czynnością realną, tzn. do skutecznego przeniesienia własności akcji na nabywcę niezbędne jest przeniesienie posiadania dokumentu akcji, zaś w przypadku akcji zdematerializowanych – dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Dopuszczalność zbycia akcji wynika wprost z przepisu art. 337 §1 Ksh, który brzmi: „Akcje są zbywalne”, ponadto jest on konsekwencją kapitałowego charakteru spółki akcyjnej. Dopuszczalność ustanowienia użytkownika na prawach (w tym na prawach z akcji) znajduje podstawę prawną w art. 265 § 1 Kodeksu cywilnego, zaś w przypadku zastawu rolę takiego przepisu pełni art. 327 Kodeksu cywilnego.

Należy zaznaczyć, że w okresie, gdy akcje spółki publicznej (w tym akcje Emitenta), na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 Kodeksu spółek handlowych).

3.3. Prawa korporacyjne

1) Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

Prawo akcjonariusza do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma charakter bezwzględny, albowiem akcjonariusz nie może być pozbawiony możliwości udziału w obradach Walnego Zgromadzenia i wyrażania tam swojego stanowiska. Gwarancją tego prawa jest procedura zwoływania Walnego Zgromadzenia (art. 402, 402², 405 Ksh), a także możliwość wytoczenia przez akcjonariusza bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu bądź nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu wskutek wadliwego zwołania, powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 §1 i §2 Ksh).

Zgodnie z art. 412 § 1 Ksh akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, którego to prawa oraz liczby ustanawianych pełnomocników nie można w żaden sposób ograniczać. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu powinno być udzielone ma piśmie lub w postaci elektronicznej bez wymogu opatrzenia podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412² Ksh). Pełnomocnictwa dołączają się do księgi protokołów (i art. 421 §3 Ksh). Art. 412² § 1 Ksh wprowadza ograniczenie, iż pełnomocnikami akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członek zarządu i pracownik spółki, który to przepis na mocy art. 412² § 2 Ksh nie dotyczy spółek publicznych. W przypadku spółek publicznych, jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym



zgromadzeniu (art. 412² § 3 Ksh). W przypadku opisanym w zdaniu poprzednim udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez akcjonariusza. Co do zasady akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sponu pomiędzy nim a spółką, jednakże w przypadku spółki publicznej akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu wymienionych uchwał dotyczących jego osoby, z tym zastrzeżeniem, że art. 412² § 3 i 4 Ksh stosuje się odpowiednio.

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariuszowi przysługują ponadto:

a) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 411 Ksh akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza dysponującego powyżej jednej piątej ogółu głosów w Spółce.

b) Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień w tym zakresie.

c) Prawo żądania tajnego głosowania

(art. 420 §2 Ksh)

d) Prawo przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia i żądania wydania odpisów uchwał

(art. 421 §3 Ksh)

e) Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy, prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy oraz prawo wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad (art. 407 Ksh). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wyklada się w lokalu zarządu przez dni powszednie przed obyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Ponadto na podstawie art. 407 § 11 Ksh akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz może żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

- f) Prawo żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
- g) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
- h) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
- i) Prawo żądania od Zarządu Spółki informacji dotyczących spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Na mocy art. 428 § 2 Ksh zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:

- mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Art. 428 § 5 Ksh stanowi, że w przypadku, o którym mowa w art. 428 § 1 Ksh zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd obowiązany jest udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 429 § 1 Ksh Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił swój sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.

2) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

- a) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały.



W przypadku, gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, stosownie do art. 422 §1 Ksh uchwała taka może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Do wystąpienia z takim powództwem, obok Zarządu, Rady Nadzorczej i poszczególnych członków tych organów, uprawniony jest:

- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, ale tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej (w tym Emitenta) termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 §2 Ksh).

b) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały

Jeżeli uchwała podjęta przez Walne Zgromadzenie jest sprzeczna z ustawą, akcjonariuszom wskazanym w pkt. 4.1. powyżej, przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały (art. 425 §1 Ksh). Zgodnie z art. 425 §3 Ksh - w przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powyższego powództwa wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

3) Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie wyrządzonej Emitentowi szkody

Z mocy art. 486 §1 Ksh, akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o odszkodowanie na rzecz Spółki. Uprawnienie powyższe ma charakter subsydiarny w tym znaczeniu, że nie przysługuje akcjonariuszowi od razu od chwili ujawnienia czynu wyrządzającego Spółce szkodę. Od tego momentu musi upłynąć co najmniej rok. Jest to czas, w którym sama Spółka powinna wytoczyć powództwo o naprawienie wyrządzonej jej szkody.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Art. 385 § 4 Ksh stanowi, że jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba, powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej. Na mocy art. 385 § 5 Ksh osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby

reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Na podstawie art. 385 § 6 Ksh mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z § 5, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 7 Ksh mówi, że jeżeli na walnym zgromadzeniu, o którym mowa, nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

5) Prawo żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przysługuje prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy walne zgromadzenie akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może zażądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

6) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh 540 § 1 Ksh art. 561 § 1 Ksh.

W przypadku połączenia spółki zgodnie z przepisami art. 505 § 1 Ksh wspólnicy łączących się spółek mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan połączenia, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane, projekt uchwał o połączeniu spółek, projekt zmian umowy albo statutu spółki przejmującej bądź projekt umowy albo statutu spółki nowo zawiązanej, ustalenie wartości majątku spółki przejmowanej bądź spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki, na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym spółki, sporządzone dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny, sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 Ksh.

W przypadku podziału spółki zgodnie z przepisami art. 540 § 1 Ksh wspólnicy spółki dzielonej i spółek przejmujących mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan podziału, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raporty były sporządzone, projekt uchwały o podziale, projekt zmian umowy lub statutu spółki przejmującej lub projekt umowy lub statutu spółki nowo zawiązanej, ustalenie wartości majątku spółki dzielonej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu podziału, oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki, sporządzone dla celów podziału na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu podziału, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny, sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów podziału opinią biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 Ksh.

W przypadku przekształcenia spółki zgodnie z przepisami art. 561 § 1 Ksh wspólnicy spółki przekształcanej mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan przekształcenia, projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki, projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej, wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej, sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym przedłożenie wspólnikom planu przekształcenia, przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie, jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe, opinią biegłego, o której mowa w art. 559 § 4 Ksh.

Wspólnicy mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu zarządu spółki wszystkich ww. dokumentów.

7) Prawo żądania informacji o stosunku dominacji lub zależności

Akcjonariusz Emitenta może żądać, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinny być złożone na piśmie (art. 6 54 i 6 Ksh).

3.4. Statutowe ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi

Statut Synektik S.A. nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta, poza ograniczeniami przewidzianymi obowiązującymi przepisami prawa.

3.5. Umowne ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi

W dniu 2 marca 2011 r. między Emitentem a PZU ASSET MANAGEMENT S.A. została zawarta umowa inwestycyjna w której akcjonariusze: Cezary Kozanecki, WARMUS INVESTMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, Tomasz Warmus, Dariusz Korecki zobowiązują się do niezbywania 80% przysługujących im akcji serii A w kapitale zakładowym Spółki przez okres 24 (dwudziestu czterech) miesięcy liczony od dnia pierwszego notowania akcji na rynku NewConnect tj. od dnia 9 sierpnia 2011 roku.

3.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z Art. 5 ust.1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, papiery wartościowe nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (KDPW). Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Posiadacz rachunku papierów wartościowych może żądać wystawienia przez podmiot prowadzący taki rachunek [zwany „wystawiającym”] imiennego świadectwa depozytowego, które potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego – stosownie do Art. 11 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi określa, jakie podmioty nie mogą wykorzystywać informacji poufnej, szczegółowo zdefiniowanej w Art. 154 tej ustawy. Są to m.in. osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:

- a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje opisane w pkt. a) powyżej – w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d) maklerzy lub doradcy.

Osoby wymienione powyżej nie mogą również ujawniać informacji poufnej oraz udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, zakaz wykorzystywania informacji poufnej dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej (art. 156 ust. 3).

Wykorzystywaniem informacji poufnej – zgodnie z Art. 156 ust.4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 159 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać - na rachunek własny lub osoby trzeciej - akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, jak również nie mogą dokonywać - na rachunek własny lub osoby trzeciej - innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania tzw. okresu zamkniętego.

Na wyżej wymienione osoby, które dokonują w czasie trwania okresu zamkniętego wskazanych powyżej czynności, Komisja Nadzoru Finansowego - na mocy Art. 174 Ustawy o Obrocie - może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie przepisów ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zlecił zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo

- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem zbiegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby ten okres był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywę prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu Emitentowi informacji o zawartych - przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała powyższy obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego - na mocy art. 175 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 złotych, chyba że zaistniały okoliczności opisane w Art.175 ust.1 pkt 1 lub 2 tej ustawy.

Zgodnie z art. 161 a Ustawy o obrocie, zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156 – 160, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4, tj. dotyczą także instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 Ustawy o obrocie:

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc,
- na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o którym mowa w art. 78 ust. 2-4 ustawy ofercie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Informacje o wystąpieniu z takim żądaniem KNF podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości.

3.7. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej zawiera pewne restrykcje co do obrotu akcjami Emitenta, jak również nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie

głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, szereg obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń:

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}$, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia posiadających akcje spółki jak i osób o których mowa w art. 87. Ust. 1 pkt 3 lit. c. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę.

Dodatkowo, na mocy art. 69a Ustawy o ofercie obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej i pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków dotyczących ujawnienia stanu posiadania znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Obowiązki publicznych wierzycieli, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej - nie powstają w przypadku nabywania akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu. Powyższe wyłączenie znajduje zastosowanie w przypadku akcji Emitenta, gdyż żadna z tych akcji nie jest przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ani przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej). Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871).

3.8. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), o ile łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,

- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycia lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem praw do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do momentu podjęcia decyzji przez Prezesa UOKiK lub do upływu terminu, w którym decyzja powinna ta zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Ponadto, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, zakazuje dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić powyższe decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednakże, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, na którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił

w nich informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach dotyczących koncentracji.

Prezes UOKiK w drodze decyzji może nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku nie wykonania decyzji Prezes UOKiK może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

3.9. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma również wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

4. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).

4.1. Zarząd

Mandat członków Zarządu aktualnie sprawujących swoją funkcję wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 rok, które zgodnie z art. 395 §1 KSH powinno odbyć się do dnia 30 czerwca 2013 roku. Ponadto, zgodnie z art. 369 §5 KSH mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Aktualnie w skład Zarządu wchodzi trzech członków:

Cezary Dariusz Kozanecki – Prezes Zarządu

Założyciel spółki Synektik Sp. z o.o. aktualnie Synektik S.A.. Prezes Zarządu od początku istnienia Spółki do chwili obecnej (01.06.2002r. – 03.02.2011r.). Od roku 1990 pełnił funkcje kierownicze w spółkach zajmujących się sprzedażą urządzeń diagnostycznych np.: MARCONI MEDICAL SYSTEMS Sp. z o.o., ELSCINT POLAND Sp. z o.o.

Dariusz Marcin Korecki – Wiceprezes Zarządu

Od 02.2010 Wiceprezes Zarządu Synektik S.A., odpowiedzialny za zarządzanie finansami oraz działami administracyjnymi. Piastujący uprzednio kierownicze stanowiska w obszarze finansów w takich spółkach jak LuxMed S.A (2002-2008), TECHMEX S.A.(1998-2002) oraz BIG Finance Sp. z o.o.

Waldemar Wojciech Magnuszewski – Członek Zarządu

Członek Zarządu Synektik S.A., od 2009 w Spółce odpowiedzialny za sprzedaż. Wcześniej odpowiedzialny za sprzedaż w takich spółkach jak GE Medical Systems Polska Sp. z o.o (2000-2008), AGFA Sp. z o.o.(1995-2000).

4.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) osób, w tym Przewodniczącego, powoływanych na okres kadencji 2 (dwóch) lat, z tym że kadencja pierwszej Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Sawa Zuzanna Zarębińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Jan Warmus

Tomasz Warmus

Paweł Cezary Kozanecki

Robert Rafał

[Handwritten signature]

4.3. Autoryzowany Doradca



Nazwa (firma):	BTFG Audit sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa
Numer KRS:	0000247697
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
Telefon:	(+48) 22 627 40 05
Fax:	(+48) 22 627 40 04
Poczta elektroniczna:	office@bt-fg.com
Strona internetowa:	www.bt-fg.com

Prezes Zarządu BTFG Audit Sp. z o.o. – Adam Ruciński
 Certyfikowany Doradca ASO – Emilia Piasecka

4.4. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta i biegły rewident dokonujący badania

Nazwa (firma):	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	Al. 3 Maja 9, 30 – 062 Kraków
Numer KRS:	000012507
NIP	676 – 22- 17 - 735
Telefon:	(48) 12 632 80 32
Fax:	(+48) 12 632 80 64
Nr ewidencyjny	2696

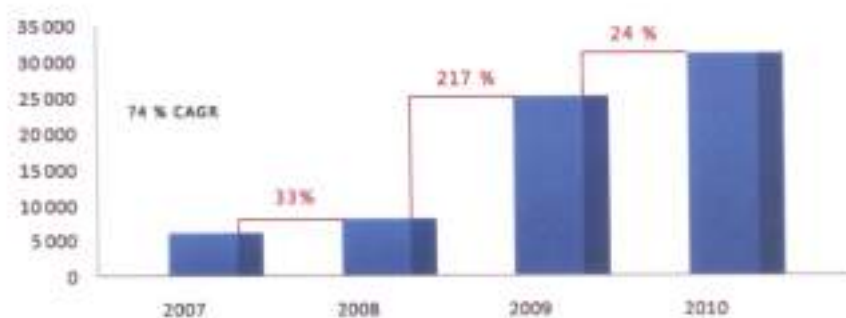
Kluczowy biegły rewident: Anna Sekulska nr ewidencyjny 11438

5. Dane finansowe Emitenta.

Historyczne wyniki finansowe Emitenta

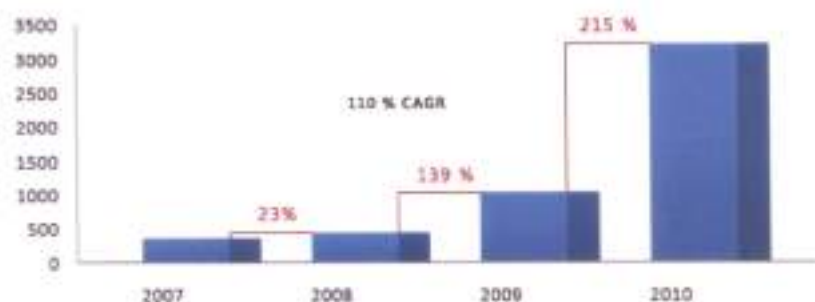
W latach 2007-2010 Emitent wykazywał bardzo wysoką dynamikę poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych. Wzrost osiąganych przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych wynikał przede wszystkim z organicznego zwiększenia działalności w obszarze świadczonych usług jak również poszerzenia zakresu działalności operacyjnej (sprzedaż aparatury diagnostycznej i rozwiązań informatycznych).

Przychody Emitenta w latach 2007 – 2010 w tys. PLN



Źródło: Emitent

EBITDA Emitenta w latach 2007 – 2010 w tys. PLN



Wybrane roczne dane finansowe Emitenta za 2010 r.

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane roczne dane ze sprawozdania finansowego Emitenta, zbadanego przez Biegłego Rewidenta. Poniższe dane zostały zaprezentowane przez Emitenta w Dokumencie informacyjnym z 11.07.2011 roku oraz w 27.07.2011 roku.

Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat za 2010 r.:

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU W PLN

stan na 31.12.2010

Kapitał własny	3 639 906,19
Należności długoterminowe	17 730,00
Należności krótkoterminowe	6 766 319,59
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	411 346,94
Zobowiązania długoterminowe	791 785,09
Zobowiązania krótkoterminowe	8 169 814,93
Aktywa razem	12 961 050,29

WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PLN

01.01.2010 - 31.12.2010

Amortyzacja	657 519,49
Przychody netto ze sprzedaży	31 026 571,07
Zysk/strata na sprzedaży	2 276 881,85
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 542 717,86
Zysk/strata brutto	1 671 354,33
Zysk/strata netto	1 344 751,87



Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat - I kwartał 2010, 2011:

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU W PLN

	stan na 31.03.2011	stan na 31.03.2010
Kapitał własny	2 446 507	1 305 421
Należności długoterminowe	17 730	17 730
Należności krótkoterminowe	2 546 494	2 017 877
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	210 312	755 267
Zobowiązania długoterminowe	791 785	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5 117 148	2 496 576
Aktywa razem	8 521 126	3 801 997

WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PLN

	I kwartał 2011 r. 01.01.2011 - 31.03.2011	I kwartał 2010 r. 01.01.2010 - 31.03.2010
Amortyzacja	209 387	51 889
Przychody netto ze sprzedaży	3 746 308	1 955 449
Zysk/strata na sprzedaży	-639 932	-1 125 270
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-652 935	-1 102 324
Zysk/strata brutto	-1 193 400	-1 073 834
Zysk/strata netto	-1 193 400	-1 073 834

Emitent Raportem kwartalnym nr 16/2011 opublikował w dniu 16 sierpnia wyniki finansowe za II kwartał 2011 roku.

Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat II kwartał:

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU W PLN

	stan na 30.06.2011	stan na 30.06.2010
Kapitał własny	6 946 705	858 624
Należności długoterminowe	17 730	17 730
Należności krótkoterminowe	9 611 914	4 287 400
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 923 694	157 068
Zobowiązania długoterminowe	1 094 705	0
Zobowiązania krótkoterminowe	32 791 774	6 170 119
Aktywa razem	40 833 184	7 083 556

WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PLN				
	II kwartał 2011 r.		2011	
	01.04.2011 - 30.06.2011	01.04.2010 - 30.06.2010	narastająco od 01.01.2011 do 30.06.2011	2010 narastająco od 01.01.2010 do 30.06.2010
Amortyzacja	193 851	27 854	403 238	79 743
Przychody netto ze sprzedaży	13 216 483	6 797 491	16 962 791	8 752 940
Zysk/strata na sprzedaży	20 367	-450 147	-619 565	-1 575 416
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-5 324	-422 384	-658 258	-1 524 708
Zysk/strata brutto	-52 770	-446 797	-1 246 170	-1 520 631
Zysk/strata netto	-52 770	-446 797	-1 246 170	-1 520 631
EBITDA*	188 527	-394 530	-255 020	-1 444 965

Raportem kwartalnym nr 19/2011 Emitent opublikował wyniki finansowe za III kwartał 2011 r.

Wartość przychodów ze sprzedaży w III kwartale bieżącego roku była wyższa o 2.969.089 złotych (wzrost o 48,9%) od wartości sprzedaży w analogicznym okresie 2010 roku. W ujęciu narastającym (po III kwartałach) dynamika zmiany sprzedaży wyniosła 75,4% , a w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży były wyższe o 11,2 mln złotych. Wysoka dynamika sprzedaży znalazła odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych, które na każdym poziomie rentowności były dodatnie i pozwoliły ograniczyć straty na działalności operacyjnej i wyniku netto w stosunku do odpowiednich danych finansowych osiągniętych w roku poprzednim.

W wyniku poniesionych wydatków związanych z zakończonym procesem inwestycyjnym dotyczącym produkcji radiofarmaceutyków nastąpił istotny przyrost środków trwałych, a tym samym aktywów razem. Jednocześnie zmiana uległa struktura pasywów Spółki. Wzrost wartości kapitałów własnych wynika z przeprowadzonych w 2011 roku emisji akcji. Zmiana wartości zobowiązań krótkoterminowych oraz pojawienie się zobowiązań długoterminowych to efekt pozyskania źródeł finansowania procesu inwestycyjnego (długoterminowe umowy pożyczki oraz umowy leasingu finansowego). Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunków zysków i strat.



Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat III kwartał 2011 r.:

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU W PLN

	stan na 30.09.2011	stan na 30.09.2010
Kapitał własny	7 092 490	743 582
Należności długoterminowe	17 730	17 730
Należności krótkoterminowe	8 120 690	4 414 534
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 898	48 187
Zobowiązania długoterminowe	9 078 045	0
Zobowiązania krótkoterminowe	18 211 236	6 799 532
Aktywa razem	34 381 770	7 963 379

WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PLN

	III kwartał 2011 r.		III kwartał 2010 r.	
	01.07.2011 - 30.09.2011	01.07.2010 - 30.09.2010	2011 01.01.2011 do 30.09.2011	2010 01.01.2010 do 30.09.2010
Amortyzacja	232 062	31 259	635 300	111 002
Przychody netto ze sprzedaży	9 038 961	6 069 872	26 001 752	14 822 812
Zysk/strata na sprzedaży	139 232	-147 109	-480 333	-1 722 526
Zysk/strata na działalności operacyjnej	243 664	-119 342	-414 594	-1 644 049
Zysk/strata brutto	166 179	-115 042	-1 079 990	-1 635 678
Zysk/strata netto:	186 179	-115 042	-1 079 990	-1 635 678
EBITDA*	475 726	-88 062	220 706	-1 533 047

*zysk operacyjny przed amortyzacją



6. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi.

Podjęcie decyzji inwestycyjnej dotyczącej instrumentów finansowych Emitenta. Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki jak również rynku, na którym ona funkcjonuje. Poniżej zostały przedstawione czynniki ryzyka, które nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane, jednakże są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Na sytuację finansową oraz szeroko pojętą działalność Emitenta mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne, do których zaliczyć można przykładowo: wzrost produktu krajowego brutto, wysokość stóp procentowych, inflację, ogólną kondycję gospodarki, prowadzona polityka w zakresie podatków, prywatyzacji i restrukturyzacji sektorów gospodarki polskiej czy zmiany legislacyjne. Długotrwałe występowanie niekorzystnych warunków makroekonomicznych może mieć ujemny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

6.1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa: prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych, prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych, przepisów regulujących działalność gospodarczą. Zmiany związane w dalszym ciągu z dostosowaniem przepisów prawa polskiego do przepisów unijnych mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe.



6.1.3. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych dotyczących rynku ochrony zdrowia

W ostatnich latach regulacje kształtujące rynek ochrony zdrowia ulegają znacznym zmianom legislacyjnym. Sytuacja ta stwarza czynnik ryzyka wynikający z braku stabilności regulacji prawnych, a tym samym jednorodnej polityki w zakresie służby zdrowia.

Należy podkreślić, iż istnieją izby, które monitorują wszelkie zmiany, jakie mogą wystąpić w polskim prawodawstwie. Stwierdzić należy również, że wprowadzenie nowych ustaw w miejsce dotychczas obowiązujących może nieść także pozytywny skutek. Przykładem jest ustawa z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz. U. Nr 107, poz. 579), która zwiększyła bezpieczeństwo pacjentów oraz personelu medycznego, regulując przy tym rynek wyrobów medycznych w jasny i przejrzysty sposób. W ustawie dokładnie wskazano zasady wprowadzania wyrobów medycznych do obrotu i do używania, które powinny stosować wszystkie podmioty związane z produkcją, badaniami i oceną zgodności, a także dostawcy, instalatorzy, osoby dokonujące przeglądów, napraw i innych stosownych czynności oraz użytkownicy wyrobów medycznych.

6.1.4. Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta,

a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

6.1.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Atrakcyjność polskiego rynku usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju, mogą skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, ale również zagranicznych przedsiębiorstw. Rynek ten jest związany z działaniem zarówno podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i małych firm. Wzrost podmiotów działających w branży Spółki może powodować dla Emitenta spadek cen za oferowane usługi co może wiązać się z obniżeniem rentowności działalności operacyjnej.

W obszarze radiologii, w zależności od rodzaju prowadzonej przez Emitenta działalności, ilość firm konkurencyjnych należy uznać za istotną. Jednakże zdecydowaną przewagą konkurencyjną Emitenta w stosunku do nowych oraz istniejących podmiotów konkurencyjnych jest akredytacja Polskiego Centrum Akredytacji. W przypadku testów akceptacyjnych i specjalistycznych Emitent szacuje, że jest liderem rynku z blisko 30% udziałem i jedyną prywatną placówką (na około 40 działających w tym segmencie, 4 inne placówki z akredytacją to wojewódzkie stacje sanitarne oraz Narodowy Instytut Zdrowia Publicznego – Państwowy Zakład Higieny) posiadającą akredytację Polskiego Centrum Akredytacji w zakresie aparatury do medycznej diagnostyki obrazowej. Emitent oczekuje zwiększenia stopnia konkurencyjności ze względu na rozpoczęty procesy akredytacji przez 7 firm działających w tym segmencie rynku.

Znaczniki wykorzystywane do badań PET są produkowane poza granicami Polski i sprowadzane do kraju jedynie przez dwie firmy: Iason GmbH (licencjodawca z, którym Emitent nawiązał współpracę) oraz firmę Eckert & Ziegler, F-con Deutschland GmbH. Ze względu na rosnącą ilość badań PET, a tym samym wzrost zapotrzebowania na radiofarmaceutyki wykorzystywane do tych badań, w opinii Emitenta należy się spodziewać w najbliższych latach wejścia na rynek krajowy innych producentów radiofarmaceutyków.

Przewagą konkurencyjną Emitenta jest jakość oraz standard świadczonych usług, wypracowane w trakcie wieloletniej obecności założycieli Spółki na rynku, jak i również kompleksowość oferty. Ponadto w dniu 18 listopada 2011 r. Spółka powzięła informację od Generalnego Inspektora Farmaceutycznego o uzyskaniu przez spółkę zależną Iason Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na wytwarzanie produktu leczniczego (numer zezwolenia GIF-IW-N-4000/WTC391/5/11). Produkcja radiofarmaceutyków jest jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Synektik S.A. Emitent, poprzez spółkę zależną, jest pierwszym w Polsce podmiotem, który uzyskał zezwolenie na wytwarzanie produktów radiofarmaceutycznych przeznaczonych do sprzedaży komercyjnej.

6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

6.2.1. Ryzyko związane ze zmianami ochrony zdrowia i polityką NFZ

Wydatki na ochronę zdrowia determinują popyt na dostarczane przez Emitenta produkty, świadczone usługi. Zmniejszenie dynamiki wydatków na ochronę zdrowia, może doprowadzić do obniżenia nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez zakłady opieki zdrowotnej, a w konsekwencji zainteresowanie ofertą Emitenta. Obserwowana w ostatnich latach tendencja wzrostu nakładów na ochronę zdrowia, jak i poziom wydatków na opiekę zdrowotną, jako część PKB w Polsce na tle innych krajów wskazuje na utrzymanie się pozytywnych tendencji.

Istotna zmiana polityki NFZ może mieć pośrednio negatywny wpływ na sytuację Emitenta. Zmiana zasad kontraktowania usług diagnostycznych i poziomu refundacji badań PET, może determinować zmniejszone zapotrzebowanie na produkcję radiofarmaceutyków. Jednakże kluczem współczesnej medycyny jest diagnostyka, która prowadzi do obniżenia kosztów przyszłego leczenia, co przekłada się na realne skutki ekonomiczne.

6.2.2. Ryzyko związane z procesem wytwarzania radiofarmaceutyków

Produkcja radiofarmaceutyków podlega restrykcyjnym przepisom regulującym prawo farmaceutyczne. Istnieje ryzyko, że w trakcie procesu produkcyjnego dojdzie do błędów skutkujących zmianą właściwości wytwarzanych produktów, a tym samym wystąpieniem efektów ubocznych dla pacjentów przyjmujących radiofarmaceutyki. W celu minimalizacji tego ryzyka, Emitent jest zobligowany do wdrożenia Dobrych Praktyk Wytwarzania (tzw. GMP) wymagających utrzymania określonych wymogów procesu produkcyjnego oraz kontroli jakości produkowanych wyrobów.

6.2.3. Ryzyko związane z celami strategicznym spółki

Ze względu na to, że działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, stosunek podaży i popytu, dynamiczny rozwój technologiczny), istnieje ryzyko nie osiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym, przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

6.2.4. Ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych

Na podstawie historycznych sprawozdań finansowych oraz w związku z przedstawioną strategią rozwoju Spółki, Emitent w niniejszym Dokumencie Informacyjnym umieścił prognozy finansowe obejmujące działalność Synektik S.A. (spółka matka) oraz Iason Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% kontrolowane przez Synektik S.A.) na lata 2012-2013. Prognozy finansowe nie podlegały ocenie biegłego rewidenta.

Prognozy zostały sporządzone przy założeniu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Synektik S.A. W związku z powyższym, w przypadku niezrealizowania w całości albo w części strategii rozwoju, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie miał możliwości zrealizować założonych wyników finansowych. Ponadto w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

6.2.5. Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy osób zarządzających. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Działalność oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pozostałych pracowników. Znaczny popyt na specjalistów z branży, w których operuje Spółka oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kluczowego personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Emitenta projektów oraz na zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

Podkreślić należy, iż historycznie Emitenta cechuje niska fluktuacja kadr. Spółka kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla kluczowych pracowników, które będą aktywizowały pracowników i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka utraty wykwalifikowanych pracowników Emitent wdrożył Program Motywacyjny, którego szczegóły zostały opisane w niniejszym Dokumencie.

6.2.6. Ryzyko związane ze zmianami technologii medycznych

Emitent dostarcza wiodących na rynku rozwiązań informatycznych, nowoczesną technologię oraz pełen zakres usług i wsparcia dla placówek medycznych w zakresie radiologii. Istnieje ryzyko pojawienia się technologii na tyle innowacyjnej, że brak tej technologii w ofercie Emitenta mógłby spowodować pogorszenie się pozycji konkurencyjnej Spółki. Emitent monitoruje i stara się w jak najszybszym czasie reagować na innowacje dotyczące działalności Emitenta, monitorując zmiany i trendy rynkowe. W przypadku wejścia na rynek

rozwiązań mogących w sposób znaczący przyczynić się do zmiany pozycji Emitent na rynku, Emitent jest skłonny podjąć niezbędne kroki w celu implementacji nowych technologii medycznych.

6.2.7. Ryzyko związane z koniecznością spłaty zadłużenia

Emitent w dniu 7 kwietnia 2011 roku podpisał długoterminową umowę pożyczki, na sfinansowanie inwestycji związanej z produkcją radiofarmaceutyków. Umowa zawiera zapisy, dotyczące spełnienia określonych parametrów finansowych (tzw. kowenanty). Brak ich wypełnienia, po upływie okresu naprawczego, może skutkować wypowiedzeniem umowy, przejęciem zabezpieczeń a w konsekwencji negatywnym wpływem na sytuację finansową Emitenta. Jednakże, przedstawione przez Emitenta prognozy finansowe oraz realizacja planów strategicznych zapewnią wykonanie wszelkich zobowiązań finansowych.

6.2.8. Ryzyko znaczących zmian stóp procentowych

Emitent finansuje swoją działalność z wykorzystaniem oprocentowanych środków obcych, w tym pożyczek i umów leasingu. Wysokość kosztów finansowych związanych z obsługą finansowania zewnętrznego jest bezpośrednio uzależniona od wysokości stopy WIBOR. W przypadku zmiany poziomu stóp procentowych istnieje ryzyko, że koszty finansowe Emitenta mogłyby wzrosnąć, a w konsekwencji wyniki finansowe Spółki mogłyby być odmienne od zakładanych.

6.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz inwestycją w instrumenty finansowe Emitenta

6.3.1. Ryzyko związane z wahaniami kursu i ograniczoną płynnością akcji Emitenta

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

6.3.2. Ryzyko związane z nie wykonywaniem przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu

Emitent zobowiązany jest przestrzegać zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu. Jeżeli Emitent nie będzie wykonywał obowiązków w nim określonych, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

6.3.3. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy w trzech przypadkach:

- gdy Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- gdy wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu,
- na wniosek Emitenta.

Ponadto zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (par. 14 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),

wówczas GPW może:

- upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

W myśl §12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 Regulaminu ASO.



Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

6.3.4. Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji

Notowanie akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję akcji serii D.

Spółka nie może zagwarantować lub precyzyjnie określić terminów rozpoczęcia notowań akcji serii D w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent zapewnia, że dołoży wszelkich starań i aktów staranności, aby wszelkie wymagane wnioski były formalnie poprawne oraz były składane niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji akcji serii D przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań tych akcji Spółki w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładowego przez Emitenta.

6.3.5. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe Emitenta w przypadku, gdy:

- zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- zniesiona zostaje dematerializacja tych instrumentów,
- w innych przypadkach określonych przepisami prawa,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie może nastąpić również:



- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ponadto – zgodnie z § 16 Regulaminu ASO - jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in. obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO) oraz obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO), wówczas GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

6.3.6. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych

Emitent jest Spółką notowaną na rynku NewConnect a co się z tym wiąże jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Obrocie. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na emitentów kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie (rozdz. 7 Art. 96) lub Ustawy o Obrocie (Dział VIII art. 165-167 oraz 171-176a).



7. Historia Emitenta, opis działalności i struktura akcjonariatu

7.1. Krótki opis historii Emitenta

- 2001 r. – zawiązanie Spółki

Synektik Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana w dniu 4 października 2001 roku. Wpis do KRS dokonano w dniu 23 marca 2002 roku pod pozycją 0000102600. Siedziba Spółki znajduje się pod adresem ul. Rakowiecka 36, 02-532 Warszawa (www.synektik.pl).

- 2002 r. – powstanie działu serwisowego

Rozpoczynając swoją działalność Spółka brała pod uwagę stale utrzymujące się tendencje upowszechniania technik diagnostyki medycznej wymagających najnowszych technologii i sprzętu, a ta z kolei specjalistycznej obsługi technicznej gwarantującej bezpieczną i bezawaryjną pracę urządzeń, zarówno w publicznych jak i prywatnych placówkach medycznych. Dlatego też pierwszym zorganizowanym działem w ramach spółki Synektik był dział serwisowy, wykonujący montaż i instalacje oraz serwis wysokospecjalistycznej aparatury. Spółka aktywnie oferowała współpracę zarówno z producentami sprzętu, części zamiennych jak i z użytkownikami aparatury, stale wychodząc naprzeciw ich oczekiwaniom. Spółka świadczyła usługi zarówno w Polsce jak i w Europie w takich krajach jak Włochy, Niemcy, Austria, Norwegia, Rosja, Ukraina itd.

- 2003 r. – rozpoczęcie działalności w zakresie rozwiązań informatycznych

Stały i bardzo szybki rozwój technologii cyfrowych skłonił Zarząd Spółki w 2003 roku do organizacji działu zajmującego się tworzeniem rozwiązań informatycznych przeznaczonych jako jednolite środowisko pozwalające na archiwizację różnorodnych danych medycznych związanych z pacjentem. Oprogramowanie rozpoznawalne dzisiaj na rynku jako ArPACS umożliwia archiwizowanie i dystrybuowanie obrazów, opisów badań oraz danych administracyjnych pacjenta.

- 2004 r. – powstanie Laboratorium Badawczego w zakresie przeprowadzenia testów akceptacyjnych i specjalistycznych