

# ABS Investment ASI SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W ROKU 2023



## Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	4
	ZARZĄD .....	4
	RADA NADZORCZA .....	4
	AKCJONARIAT .....	5
	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI .....	6
II.	GRUPA KAPITAŁOWA .....	7
	<i>Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z o.o.</i> .....	7
	<i>DJP Invest Spółka z o.o.</i> .....	8
	<i>2TCORP Spółka z o.o.</i> .....	9
	<i>Agroorganika Polska Spółka z o.o.</i> .....	10
III.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
IV.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE .....	12
V.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI .	13
	WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI .....	13
VI.	SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....	15
VII.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH .....	16
VIII.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	17
IX.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	17
X.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ .....	17
	RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM .....	17
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	18
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	18
	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW .....	18
	RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ .....	19
	RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..	19

RYZYO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH .....	20
RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH .....	20
RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	20
RYZYO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ .....	21
RYZYO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA TERENIE UKRAINY.....	21
RYZYO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI ...	21
RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU .....	22
RYZYO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ ....	28
RYZYO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKŁADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA .....	30
RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM .....	32

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

<b>Nazwa (firma)</b>	ABS Investment ASI Spółka Akcyjna
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
<b>NIP</b>	5472032240
<b>REGON</b>	240186711
<b>KRS</b>	0000368693
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	8.000.000,00 zł w całości opłacony
<b>Ticker</b>	AIN
<b>ISIN</b>	PLABSIN00012
<b>Liczba serii</b>	cztery (A, B, C, D)
<b>Telefon</b>	+48 33 822 14 10
<b>Fax</b>	+48 33 822 14 10
<b>Poczta e-mail</b>	info@absinvestment.pl
<b>Adres strony internetowej</b>	www.absinvestment.pl

### ZARZĄD

Zgodnie z §16 Statutu Spółki Emitenta Zarząd Spółki składa się z członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 wchodził:

**Sławomir Jarosz** Prezes Zarządu

Do dnia dzisiejszego nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### RADA NADZORCZA

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 lub 7 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji, chyba że

uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej. Kadencja poszczególnych Członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2023 roku kształtował się następująco:

<b>Marcin Gąsiorek</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Michał Więzik</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Maciej Dudek</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Przemysław Psikuta</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Bartłomiej Wilusz</b>	Członek Rady Nadzorczej

Do dnia dzisiejszego nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej.

## AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2023 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

- 500.000 akcji serii A
- 2.000.000 akcji serii B
- 2.400.000 akcji serii C
- 3.100.000 akcji serii D

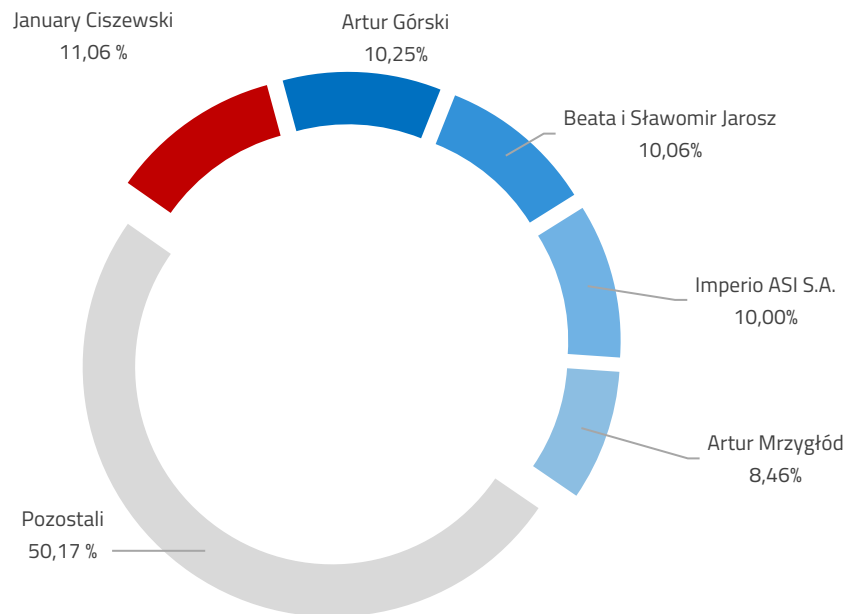
Wszystkie akcje Spółki, tj. serii A, B, C i D są notowane na rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
JANUARY CISZEWSKI	884.498	11,06%	884.498	11,06%

ARTUR GÓRSKI	820.000	10,25%	820.000	10,25%
BEATA I SŁAWOMIR JAROSZ	805.000	10,06%	805.000	10,06%
IMPERIO ASI S.A.	800.000	10,00%	800.000	10,00%
ARTUR MRZYGLÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%

TABELA 1: STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA OPRACOWANA NA PODSTAWIE ZAWIADOMIEŃ W TRYBIE ART. 69 USTAWY O OFERCIE.



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Aktualnie uwidocznionych jest jeden akcjonariusz w przedziale 5-10% i czterech z pakietem co najmniej 10%.

## CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2023 była wyłącznie działalność inwestycyjna. Na koniec roku 2023 posiadaliśmy łącznie 39 pozycji inwestycyjnych w różnych podmiotach i kolekcję obrazów. 9 pozycji zostało zaklasyfikowane do inwestycji długoterminowych, a 30 do krótkoterminowych, z tego 14 to były spółki notowane na giełdzie, a 5 to serie akcji nienotowane w spółkach publicznych.

Posiadaliśmy również 6 pozycji w akcjach spółek niepublicznych oraz 3 pozycje w udziałach spółek z o.o. i dodatkowo 2 serie obligacji.

Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Trex S.A. i Sygnis S.A.

## II. GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Emitent tworzył Grupę Kapitałową z Beskidzkim Biurem Consultingowym sp. z o.o., w której posiadał 100% udziałów, Agroorganika Polska sp. z o.o. w której posiadał 99% udziałów, ZTCORP sp. z o.o. w której posiadał 100% udziałów oraz z DJP Invest sp. z o.o., w której posiadał 69,7% udziałów. Konsolidacją nie zostały objęte wyniki tychże firm. W zakresie obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd korzysta z wyłączenia obowiązku konsolidacji na podstawie art. 57 ust. 1 pkt 1 w zw. z ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, tj. aktywa nabywane są z wyłącznym ich przeznaczeniem do późniejszej odsprzedaży.



### PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁKACH ZALEŻNYCH

#### *Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z o.o.*

**Nazwa (firma)** Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Kraj siedziby** Polska

**Adres** ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała

**NIP** 5472199313  
**REGON** 369894678  
**KRS** 0000726386  
**Sąd Rejestrowy** Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
**Kapitał zakładowy** 515.000,00 zł  
**Data rejestracji** 5 kwietnia 2018 r.  
**Telefon** +48 33 816 92 26  
**Poczta e-mail** bbc@bbc-polska.com  
**Adres strony internetowej** www.bbc-polska.com

### **ZARZĄD**

Zgodnie z §10 Umowy spółki Zarząd spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na okres 5-letniej kadencji.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 r. wchodził:

**Sławomir Jarosz** Prezes Zarządu

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług ekonomiczno-finansowych i obsługa consultingowa o charakterze B2B. Spółka do dnia 31 października 2023 r. posiadała status Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect i Catalyst.

### **DJP Invest Spółka z o.o.**

**Nazwa (firma)** DJP Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Kraj siedziby** Polska  
**Adres** ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała  
**NIP** 9372448440  
**REGON** 240060341  
**KRS** 0000503022



<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	228.500,00 zł
<b>Data rejestracji</b>	20 marca 2014 r.
<b>Telefon</b>	+48 33 816 92 26
<b>Poczta e-mail</b>	biuro@djpinvest.pl
<b>Adres strony internetowej</b>	www.djpinvest.pl

### **ZARZĄD**

Zgodnie z §8 Umowy spółki Zarząd spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na okres 5-letniej kadencji.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 r. wchodził:

**Sławomir Jarosz** Prezes Zarządu

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług doradczych oraz działalność handlowa.

### **2TCORP Spółka z o.o.**

<b>Nazwa (firma)</b>	2TCORP Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
<b>NIP</b>	5472239372
<b>REGON</b>	525924077
<b>KRS</b>	0001049139
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	5.000,00 zł
<b>Data rejestracji</b>	26 lipca 2023 r.

### **ZARZĄD**

Zgodnie z §13 Umowy spółki Zarząd spółki składa się z 1 lub więcej członków powoływanych i odwoływanych uchwałą wspólników na okres 5-letniej kadencji.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 r. wchodził:

**Grzegorz Grzanka** Prezes Zarządu

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności spółki jest działalność handlowa.

### **Agroorganika Polska Spółka z o.o.**

<b>Nazwa (firma)</b>	Agroorganika Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. Szelowiec 2, 43-200 Pszczyna
<b>NIP</b>	6381843832
<b>REGON</b>	387938574
<b>KRS</b>	0000873377
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	5.000,00 zł
<b>Data rejestracji</b>	15 stycznia 2021 r.

### **ZARZĄD**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 r. wchodził:

**Jerzy Pryszcz** Prezes Zarządu

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.

### **III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W dniu 14 lutego 2023 roku opublikowany został raport okresowy z IV kwartał 2022 roku.

W dniu 12 maja 2023 roku opublikowany został raport kwartalny za I kwartał 2023 roku.

W dniu 19 maja 2023 roku poinformowaliśmy o dokonaniu istotnego odpisu aktualizacyjnego na udziały airQ2 sp. z o.o.

W dniu 24 maja 2023 roku opublikowany został raport roczny za rok obrotowy 2022.

W dniu 26 czerwca 2023 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 11 sierpnia 2023 roku opublikowany został raport kwartalny za II kwartał 2023 roku.

W dniu 15 września 2023 roku akcjonariusz Artur Górski poinformował o przekroczeniu progu 10% w głosach.

W dniu 29 września 2023 roku pojawił się komunikat GPW w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Spółki na rynku NewConnect, z przyczyn niezależnych od Spółki.

W dniu 12 października 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. wyraziło zgodę na zbycie przez tę spółkę ZCP, która obejmowała działalność Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst.

W dniu 30 października 2023 roku nastąpiło zbycie przez spółkę zależną Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. ww. ZCP.

W dniu 14 listopada 2023 roku opublikowany został raport kwartalny za III kwartał 2023 roku.

W dniu 14 lutego 2024 roku opublikowany został raport kwartalny za IV kwartał 2023 roku.

W dniu 1 marca 2024 roku podpisana została umowa z firmą audytorską na badanie sprawozdań finansowych za lata 2023 i 2024.

W dniu 8 maja 2024 roku opublikowany został raport kwartalny za I kwartał 2024 roku.

W dniu 20 maja 2024 roku poinformowaliśmy o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych na wartość aktywów, należności i zobowiązań w łącznej kwocie 2.079.064,88 zł. Odpisy zostały ustanowione w większości na wartość akcji spółki Skoczowska Fabryka Kapeluszy POLKAP S.A. z siedzibą w Skoczowie oraz udziałów spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej.

W 2023 roku ABS prowadził wyłącznie działalność inwestycyjną. Kontynuowana była strategia koncentracji na spółkach, w których ABS posiada największe pakiety oraz ograniczanie ilości spółek w portfelu. Jednocześnie w dalszym ciągu Spółka funkcjonowała w modelu nisko kosztowym, którego efektem było istotne ograniczenie poziomu miesięcznych kosztów operacyjnych. W 2024 r. Zarząd będzie kontynuował te działania.

Podstawowe cele Spółki na rok 2024 to:

- kontynuacja procesów rozpoczętych w kluczowych spółkach portfelowych,
- nowe inwestycje w najbardziej perspektywicznych branżach.

W zakresie spółek zależnych – Beskidzkiego Biura Consultingowego sp. z o.o. postanowiono o dalszym intensywnym rozwijaniu segmentu pozyskiwania środków wspierających firmy oraz zwiększeniu ilości wykonywanych wycen przedsiębiorstw. Dynamiczny rozwój pozostałych trzech firm z grupy kapitałowej nastąpi poprzez uruchamianie nowych linii biznesowych.

#### **IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE**

W roku 2023 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

## V. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI

### WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI

Przy wszystkich danych finansowych zawartych prezentuje się dane porównywalne za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego.

<b>BILANS - AKTYWA</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2023</b>
Aktywa razem	13 893 497,98	9 586 700,06
A. Aktywa trwałe	2 231 602,62	1 338 425,82
B. Aktywa obrotowe	11 189 602,41	7 771 687,24
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	472 292,95	476 587,00

TABELA 2: BILANS – AKTYWA (w złotych)

<b>BILANS - PASYWA</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2023</b>
Pasywa razem	13 893 497,98	9 586 700,06
A. Kapitał (fundusz) własny	11 975 676,80	9 352 029,90
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 917 821,18	234 670,16
I. Rezerwy na zobowiązania	743 840,00	80,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 121 995,75	182 604,73
IV. Rozliczenia międzyokresowe	51 985,43	51 985,43

TABELA 3: BILANS – PASYWA (w złotych)

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2023</b>
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00

B. Koszty działalności operacyjnej	518 041,32	491 830,98
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-518 041,32	-491 830,98
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00	197 000,66
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,04	193 954,18
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-518 041,36	-488 784,50
G. Przychody finansowe	443 407,86	52 385,49
H. Koszty finansowe	1 012 744,07	2 909 356,89
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-1 087 377,57	-3 345 755,90
J. Podatek dochodowy	- 174 520,00	- 722 109,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	-912 857,57	-2 623 646,90

TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)

Na koniec 2023 r. łączna wartość inwestycji długo i krótko terminowych wyniosła **8.062.881,08 zł**, z kolei na koniec poprzedniego roku była to wartość **12.359.120,80 zł**. Aktualizacja wartości aktywów finansowych w kosztach finansowych wyniosła **1.987.202,12 zł**, a wpływy z dywidend wyniosły **14.294,00 zł** wobec **21.600,00 zł** przed rokiem.

W 2023 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości **-2.623.646,90 zł**. Spółka zanotowała stratę operacyjną w kwocie **-488.784,50 zł**, która była mniejsza niż przed rokiem o **29.256,86 zł** dzięki ograniczeniu kosztów funkcjonowania w warunkach ich permanentnego wzrostu.

Z uwagi na zmianę, która potwierdza inwestycyjny profil działalności Spółki, zaprzestano wskazywania w raporcie wpływu działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Spółki. Jest to bowiem obecnie jedyne źródło generowania wyniku w Spółce.

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa uległa zmniejszeniu do wartości **9.586.700,06 zł**. Na koniec roku 2023 Spółka posiadała **112.988,22 zł** środków pieniężnych, **275.129,09 zł** inwestycji krótkoterminowych z tytułu pożyczek udzielonych spółkom portfelowym i **745.587,68 zł** należności krótkoterminowych (głównie ze sprzedaży aktywów). W strukturze aktywów dominują inwestycje krótkoterminowe. Udział inwestycji krótko i długoterminowych stanowi już **84%** wartości aktywów. Finansowanie działalności kapitałem własnym wyniosło **97%**.

2023

2022

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	-
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	-
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	42,56	9,97
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,02	0,13
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,03	0,16

TABELA 5: PORÓWNIANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Bardzo korzystnie na koniec roku 2023 kształtują się wskaźniki zadłużenia i płynności. Stosunek zobowiązań do aktywów to ok. **2%**, a do poziomu kapitałów własnych ok. **3%**. ABS nie posiada zobowiązań długoterminowych, poziom zobowiązań krótkoterminowych jest niższy od poziomu posiadanej gotówki wraz udzielonymi pożyczkami i należnościami krótkoterminowymi. Warto zwrócić uwagę na poziom płynności szybkiej. Wartość tego wskaźnika na poziomie **42,56** oznacza, że majątek obrotowy przekracza tyle razy wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Wartość rynkowa Spółki na koniec roku (po kursie z momentu zawieszenia) wyniosła **5,36 mln zł**, w relacji do kapitałów własnych **9,35 mln zł** i sumy bilansowej **9,59 mln zł**.

W roku 2024 Spółka zamierza generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej jako spółka wpisana do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

## VI. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

W inwestycjach długoterminowych posiadamy **9** pozycji o łącznej wartości **1,1 mln zł**. W inwestycjach krótkoterminowych posiadamy **16** pozycji w akcjach notowanych, **5** pozycji w akcjach nienotowanych spółek publicznych, **2** serie obligacji, **6** pozycji w spółkach niepublicznych oraz **3** pozycje w udziałach w spółkach z o.o. W sumie w portfelu ABS na koniec roku figurowało **39** różnych pozycji inwestycyjnych. Łączna wartość pozycji inwestycyjnych wyniosła **7,6 mln zł** w tym inwestycje krótkoterminowe (wraz ze środkami pieniężnymi) **6,65 mln zł**. Dodatkowo posiadamy kolekcję 14 obrazów o wartości w cenach nabycia **41,6 tys. zł** oraz akcje własne wycenione na **476,59 tys. zł**. Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Sygnis S.A. i TREX S.A.

RODZAJ	ILOŚĆ SPÓŁEK	WARTOŚĆ BILANSOWA
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	7	1.098.838,82 zł

- UDZIAŁY	7	1.098.838,82 zł
<b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30</b>	<b>6.534.342,86 zł</b>

TABELA 6: STRUKTURA PORTFELA<sup>1</sup>

Poniżej prezentujemy wybrane 10 spółek portfelowych (według ich wartości na dzień bilansowy) wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów oraz strukturę portfela.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
MEDICOFARMA BIOTECH SA	<5%	NewConnect
OUTDOORZY SA	25%-33%	NewConnect
VR FACTORY GAMES SA	<5%	NewConnect
TREX SA	5%-10%	NewConnect
SYGNIS SA	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	10-15%	NewConnect
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA	<5%	NewConnect
YELLOW BOSON SA	<5 %	NewConnect
LEXBONO SA	<5%	NewConnect
YARRL SA	<5%	GPW

TABELA 7: WYBRANE 10 SPÓŁEK PORTFELOWYCH

## VII. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka w dalszym ciągu realizuje (poza okresami zamkniętymi) procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. i zmienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2014 r., 25 czerwca 2015 r. oraz 28 czerwca 2017 r., a następnie ponownie uchwaloną w dniu 30 czerwca 2022 r., na okres dalszych 60 miesięcy. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej

<sup>1</sup> Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych



odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na koniec grudnia 2023 r. Spółka posiadała 278.535 akcji własnych, co stanowiło 3,48% ogólnej liczby głosów.

## VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2023 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

## IX. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Instrumenty finansowe Spółki, uchwałą nr 136/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 stycznia 2011 roku oraz uchwałą nr 1472/2011 z dnia 5 grudnia 2011 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Emitenta nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

## X. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ

### RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM

Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające sporym wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynkach regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą samej firmy, sektora bądź branży, w której działa, a nawet państwa i całego świata. Pogorszenie się koniunktury może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Spółkę dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności i osiąganiu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale również w sektorze usług.

## **RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Działalność Spółki w jednym z segmentów strategii inwestycyjnej polega na inwestowaniu własnych środków pieniężnych w akcje spółek akcyjnych, które zadebiutują na giełdzie. Istnieje zatem ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki, w którą ABS Investment ASI SA zainwestował, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej liczby nabytych papierów wartościowych ich wycena może w dużym stopniu odbiegać od wyceny osiągniętej na rynku regulowanym lub alternatywnym. Problemem może się okazać również brak możliwości zbycia akcji w związku z niemożnością szybkiego znalezienia inwestora lub niedopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym akcji danej spółki. Może to spowodować wydłużenie się czasu lub nawet brak możliwości wyjścia z inwestycji. To z kolei wpłynęłoby na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki, spowodowane niższymi wpływami ze sprzedaży walorów spółek niepublicznych w porównaniu ze spółkami publicznymi.

## **RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Spółka w ramach bieżącej działalności inwestycyjnej realizuje operacje finansowe na akcjach spółek notowanych na GPW i rynku NewConnect. Ryzyko łączące się z tą działalnością jest powiązane z ryzykiem pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych. Słabsza koniunktura może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Spółka inwestuje, co może spowodować pogorszenie się jego sytuacji finansowej. Częściowe ograniczenie ryzyka następuje poprzez szczegółową analizę fundamentalną i inwestowanie w walory spółek o dobrych parametrach wskaźnikowych, niskiej wycenie rynkowej, charakteryzujące się płynnością i synergią działań z przedmiotem działalności ABS Investment ASI SA. Częściowe ograniczenie powyższego ryzyka jest także możliwe dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz realizowaniu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale i usługowej.

## **RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW**

Działalność Spółki opiera się w znaczącym stopniu na trafnym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych oraz kontaktach z klientami. Pierwszy z wymienionych aspektów wymaga wysoko wykwalifikowanych pracowników, bardzo dobrze znających rynek kapitałowy oraz Spółkę, odpowiedzialnych za działalność inwestycyjną mającą zapewnić odpowiednie korzyści Spółce.

Działalność doradcza firmy również wymaga znakomicie przygotowanych specjalistów: zarówno doradców gospodarczych, jak i finansowych, współpracujących ze spółkami, w których realizowane są działania inwestycyjne. Pracownicy ci pełnią funkcje menadżerów we władzach spółek, dzięki czemu mają wpływ na osiągnięte przez nie wyniki, co z kolei przekłada się na wyniki Spółki.

Utrata kluczowych pracowników wraz z ich wiedzą oraz doświadczeniem może skutkować negatywnym wpływem na wynik finansowy Spółki, a także trudnościami z realizacją umów, utratą potencjalnych klientów oraz pogorszeniem wizerunku i wiarygodności Spółki na rynku kapitałowym. Minimalizacja ryzyka związana jest przede wszystkim z zapewnieniem odpowiednich warunków pracy oraz dodatków motywacyjnych.

## **RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem niszowym w zakresie oferowanych usług. W związku z dynamicznym rozwojem rynków kapitałowych daje to duże szanse na wzrost zainteresowania podobnymi usługami, z drugiej strony oznacza obawę klientów i brak ich zaufania do oferowanych przez Spółkę usług. Obecnie na rynku funkcjonuje niewiele firm zajmujących się podobną działalnością, a zatem istnieją spore możliwości pozyskiwania klientów i rozszerzania oferty, co bezpośrednio przekładałoby się na rozwój Spółki. Pojawienie się licznych konkurentów, przy stosunkowo niskiej popularności oferowanych usług, łączy się z ryzykiem niedostatecznej liczby klientów, co wpłynęłoby negatywnie na osiągnięte przez Spółkę zyski oraz ograniczyło możliwości jej rozwoju. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez politykę firmy w stosunku do klientów, synergię działań z klientami i partnerami strategicznymi oraz dywersyfikację działalności.

## **RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT**

Zgodnie ze strategią Spółki, po dopuszczeniu spółek portfelowych do obrotu publicznego będzie następować wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych przez Spółkę. Proces upublicznienia związany jest w głównej mierze z postawą organów zarządzających i nadzorczych spółek, uwarunkowaniami formalno-prawnymi oraz postawą Zarządu Giełdy, wobec dopuszczenia instrumentów finansowych spółek do obrotu. Łączy się to z ryzykiem wydłużenia się okresu wyjścia ze spółek, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez udział przedstawicieli Spółki w Radach Nadzorczych spółek oraz strategię Spółki, zakładającą podejmowanie działalności inwestycyjnej w podmiotach znanych i stabilnych.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

Działalność Spółki polega na inwestowaniu własnych środków finansowych w akcje podmiotów komplementarnych w stosunku do niego. Spółki te reprezentują różne branże, a sytuacja w poszczególnych branżach będzie się przekładać bezpośrednio na kondycję tych spółek, co z kolei wpłynie na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Przy niekorzystnej koniunkturze branżowej istnieje ryzyko spadku wartości spółek, w które zainwestowała Spółka, co z kolei generowałoby straty w jego działalności operacyjnej. Podobna sytuacja może zaistnieć w przypadku pojawienia się konkurencji wewnątrz branż. W związku z powyższym może nastąpić obniżenie wyceny papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę, co przełoży się bezpośrednio na jego pozycję rynkową. Niska wycena posiadanych przez Spółkę papierów wartościowych spółek może skutkować podjęciem decyzji o przetrzymaniu ich i odsprzedaży w momencie, gdy osiągną pożądaną przez Spółkę wartość. Spowoduje to zablokowanie kapitału, który mógłby zostać przeznaczony na inwestycje przynoszące zysk, co wpłynie bezpośrednio na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Spółki jest ich sytuacja finansowa, kwalifikacje managementu, odporność na skutki dekonstrukcji branży, w której funkcjonują oraz perspektywy rozwoju. Niemniej jednak należy podkreślić, że pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym obniżenie wartości wycen spółek z portfela Spółki jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym wpływ na jego wyniki finansowe. Celem Spółki jest maksymalna dywersyfikacji projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki spółki.

## **RYZYKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT**

Inwestor podejmujący się inwestycji w Alternatywnym Systemie Obrotu musi liczyć się z tym, że rynek ten, jako stosunkowo młody, jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Mogą wystąpić zatem trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora akcji spółek. Ponieważ rynek

ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe w porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, co oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków lub dużych strat.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIA**

Spółka działa w dużej mierze w modelu pracy z wykorzystaniem urządzeń elektronicznych, takich jak komputery i telefony. Pandemia nie wpływa na możliwość pracy, gdyż kontynuowana była ona w tej samej formie poza lokalem przedsiębiorstwa. Zachwiana została jednakże możliwość spotkań osobistych z klientami, co zostało zastąpione wideokonferencjami. W szerszym aspekcie pandemia może realnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki poprzez spowolnienie i ograniczenie procesów biznesowych w całej gospodarce. Obecnie to ryzyko nie występuje.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA TERENIE UKRAINY**

W dniu 24 lutego 2022 roku Rosja rozpoczęła działania wojenne na terenie Ukrainy. Zarząd monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą związaną z wojną na Ukrainie. Ze względu na fakt, że sytuacja wciąż się zmienia, Zarząd uważa, że nie jest możliwe przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu tej sytuacji na obecną sytuację Spółki.

## **RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI**

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym.

Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie inwestycyjnej.

Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,

- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
  - jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
  - jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
  - wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
  - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
  - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Umowa ta



powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z §17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w §17b ust. 1 (treść powyżej).

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO albo na OTF lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym ASO lub na tym OTF lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 3a, W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust 4b w przypadkach, o których mowa w art. 78 ust. 3 i 4, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne dla osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tego instrumentu pochodnego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4c firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, która zawiesiła lub wykluczyła z obrotu w tym systemie instrument finansowy, odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia bazowego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 78 ust 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO lub na OTF na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów

systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO lub OTF informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4f Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu przez Komisję z żądaniem, o którym mowa w art. 78 ust. 3, 4, 4b i 4d, oraz przekazuje ją Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych i właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF. W przypadku gdy Komisja nie zgłosiła żądania, o którym mowa w ust. 4e, przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF informację o niezgłoszeniu żądania wraz z wyjaśnieniami.

Komisja przekazuje do publicznej wiadomości informację o niezgłoszeniu żądania na podstawie art. 78 ust. 4e.

We wrześniu 2023 r. notowania Spółki zostały zawieszono z uwagi na zmiany legislacyjne dotyczące Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych. Spółka nie jest w stanie ocenić kiedy te zmiany zostaną odwrócone co pozwoli na wznowienie notowania akcji.

## **RYZIKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ**

Zgodnie z §9 ust. 3 i nast. Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem postanowień tego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu. W tym przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, tj. do zawarcia umowy z Animatorem Rynku w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z §9 ust. 7 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z §9 ust. 10 regulaminu ASO, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 12 regulaminu ASO, w przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym

Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a – 15c lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

## **RYZIKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKŁADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA**

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w

państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

## **RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM**

Spółka działa na rynku kapitałowym, na którym koniunktura jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą spółki będącej przedmiotem inwestycji Emitenta, sektora, bądź branży w której działa, państwa, a nawet całego świata.

Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Emitent inwestuje, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową.

Niniejsze ryzyko dotyczy zarówno cykli koniunkturalnych, jak również zdarzeń losowych. Obecnie takim zdarzeniem losowym mającym wpływ na sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce jest wybuch wojny na terenie Ukrainy. Zarząd obecnie nie jest w stanie wskazać, jak znaczący wpływ niniejsza sytuacja będzie miała na sytuację Emitenta.

*Sławomir Jarosz  
Prezes Zarządu*