

# ABS Investment ASI SA

SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W ROKU 2021



## Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	4
	ZARZĄD.....	4
	RADA NADZORCZA.....	4
	AKCJONARIAT.....	5
	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI .....	6
II.	GRUPA KAPITAŁOWA.....	6
	<i>Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z o.o.</i> .....	7
	<i>DJP Invest Spółka z o.o.</i> .....	8
III.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
IV.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI .....	11
V.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE.....	11
VI.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI .	11
	DANE FINANSOWE SPÓŁKI .....	11
VII.	SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO.....	14
VIII.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	15
IX.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	15
X.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ .....	16
	RYZYSKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM.....	16
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	16
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	16
	RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW.....	17
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ .....	17
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT .	17
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH.....	18
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH .....	18
	RYZYSKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT .....	18
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ.....	18
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA TERENIE UKRAINY .....	19
	RYZYSKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI ...	19
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU .....	20



RYZKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ....	24
RYZKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKLADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA .....	26
RYZKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM .....	27

## 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-D)
<b>Kapitalizacja (na koniec 2021)</b>	9.760.000,00 zł
<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 wchodzi:

**Sławomir Jarosz** Prezes Zarządu

### 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 2021 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 2021 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.

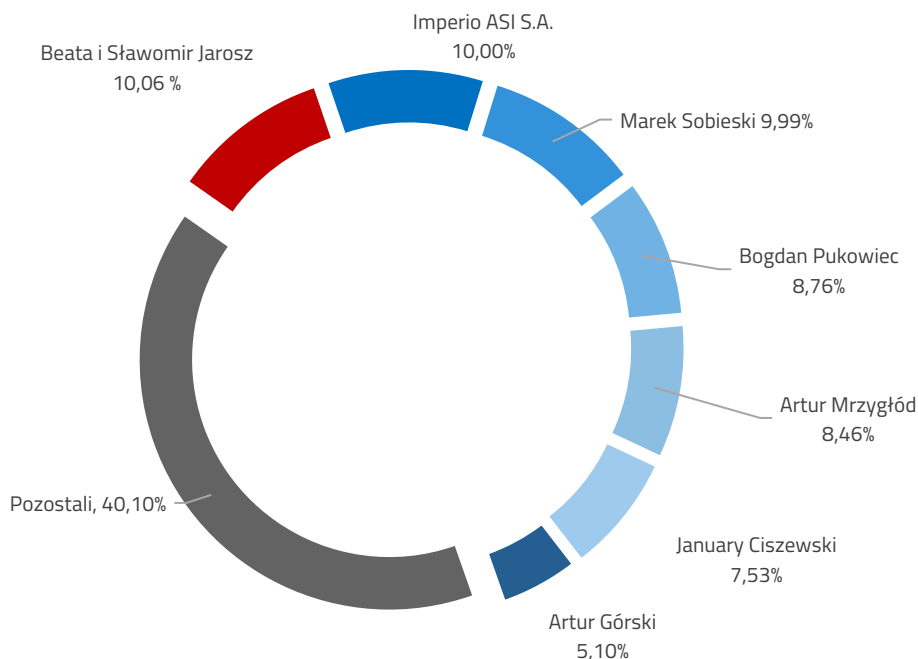
Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
BEATA I SŁAWOMIR JAROSZ <sup>1</sup>	805.000	10,06%	805.000	10,06%
IMPERIO ASI S.A.	800.000	10,00 %	800.000	10,00 %
MAREK SOBIESKI	799.974	9,99%	799.974	9,99%
BOGDAN PUKOWIEC <sup>2</sup>	700.400	8,76%	700.400	8,76%
ARTUR MRZYGŁÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
JANUARY CISZEWSKI	602.244	7,53%	602.244	7,53%
ARTUR GÓRSKI	408.000	5,10%	408.000	5,10%

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

<sup>1</sup> Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie, a także art. 160 ustawy o obrocie (obecnie art. 19 ust. 1 MAR) – na wniosek akcjonariusza

<sup>2</sup> Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie, a także art. 160 ustawy o obrocie (obecnie art. 19 ust. 1 MAR) – na wniosek akcjonariusza



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Aktualnie uwidocznionych jest pięciu akcjonariuszy w przedziale 5-10% i dwóch z pakietem co najmniej 10%.

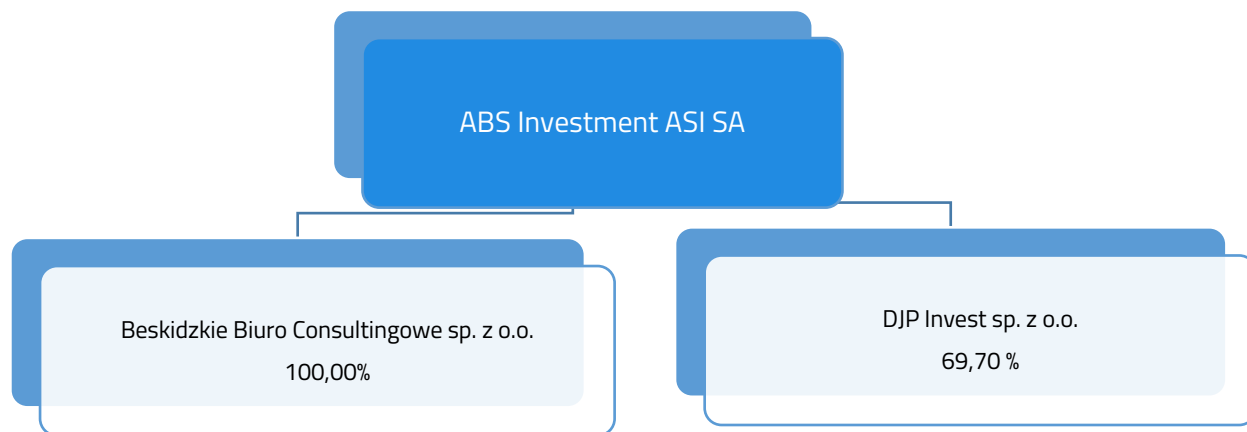
## CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2021 była wyłącznie działalność inwestycyjna. W inwestycjach długoterminowych posiadaliśmy 5 pozycji o łącznej wartości **1,975 mln zł**. W inwestycjach krótkoterminowych posiadaliśmy 11 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 figurowały 32 różne pozycje inwestycyjne, które również zostały wyodrębnione w złożonym w dniu 31 stycznia 2022 r. do KNF sprawozdaniu z działalności ASI. Łączna wartość pozycji inwestycyjnych wyniosła **12,57 mln zł**, w tym inwestycje krótkoterminowe **10,60 mln zł**. Dodatkowo ABS posiada kolekcję 14 obrazów o wartości w cenach nabycia **41,6 tys. zł** oraz akcje własne o wartości **471,22 tys. zł**. Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Medicofarma Biotech S.A. i Sygnis S.A.

## II. GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Emitent tworzył Grupę Kapitałową z Beskidzkim Biurem Consultingowym 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.*

<b>Nazwa (firma)</b>	Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
<b>NIP</b>	5472199313
<b>REGON</b>	369894678
<b>KRS</b>	0000726386
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	515.000,00 zł
<b>Data rejestracji</b>	5 kwietnia 2018 r.
<b>Telefon</b>	+48 33 816 92 26
<b>Poczta e-mail</b>	bbc@bbc-polska.com
<b>Adres strony internetowej</b>	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 2021 r. wchodził:

*PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI*

Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług ekonomiczno-finansowych i obsługa consultingowa o charakterze B2B. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą rynku NewConnect i Catalyst, z bieżącą obsługą świadczoną na rzecz kilkudziesięciu podmiotów z rynku publicznego.

*DJP Invest Spółka z o.o.*

<b>Nazwa (firma)</b>	DJP 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>	9372448440
<b>REGON</b>	240060341
<b>KRS</b>	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 2021 r. wchodził:

**Sławomir Jarosz**      Prezes Zarządu

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

W dniu 12 stycznia 2021 roku Spółka została wpisana do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi, prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.



W dniu 18 stycznia 2021 roku Zarząd podjął decyzję o sprzedaży wszystkich akcji w spółce zależnej – Beskidzkim Biurze Inwestycyjnym SA z siedzibą w Bielsku-Białej, tj. 2.820.000 akcji notowanych na rynku NewConnect, stanowiących 68,79% kapitału zakładowego i uprawniających do 68,79% głosów na walnym zgromadzeniu. Zawarcie umowy z Kuźnica Centrum sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nastąpiło w dniu 18 stycznia 2021, a sprzedaż nastąpiła za kwotę 6.006.600,00 zł. Strata na sprzedaży wyniosła ok. 2,4 mln zł.

W dniu 20 stycznia 2021 roku Zarząd złożył propozycję nabycia portfela inwestycyjnego byłej spółki zależnej – Beskidzkiego Biura Inwestycyjnego SA z siedzibą w Bielsku-Białej, z wyłączeniem 93.800 jej akcji własnych oraz 10 udziałów Banku w Jastrzębiu Zdroju. Strony ustaliły wstępną cenę sprzedaży portfela na kwotę około 4.000.000,00 zł. W skład portfela inwestycyjnego wchodziły zdematerializowane akcje trzech spółek notowanych na rynku NewConnect, niezdematerializowane akcje kilku spółek, w tym jednej publicznej oraz udziały w trzech spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Strony ustaliły siedmiodniowy termin na zawarcie powyższych transakcji, a ostateczna cena sprzedaży portfela inwestycyjnego miała wynikać z przyjętych cen jednostkowych poszczególnych aktywów.

W dniu 26 stycznia 2021 roku Zarząd przekazał dyspozycje przelewów, na rzecz Beskidzkiego Biura Inwestycyjnego SA z siedzibą w Bielsku-Białej, środków pieniężnych w kwocie ok. 2,27 mln zł z tytułu nabycia udziałów w trzech spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. W wyniku nabycia udziałów Spółka stała się podmiotem dominującym wobec Beskidzkiego Biura Consultingowego sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej - 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz DJP Invest sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej - 69,69% udziałów w kapitale zakładowym.

W dniu 2 lutego 2021 roku Zarząd zawarł z Beskidzkim Biurem Inwestycyjnym SA ostatnie cywilnoprawne umowy zbywające akcje spółek z jej portfela inwestycyjnego. Całość kosztu nabycia portfela inwestycyjnego byłej spółki zależnej wyniosła łącznie ok. 4,01 mln zł.

W dniu 11 lutego 2021 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o przekroczeniu w dół progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ przez Pana Daniela Tworka.

W dniu 17 lutego 2021 roku Zarząd powziął informację o szacunkowym wyniku jednostkowym Spółki za rok 2020. Zgodnie z przekazanymi danymi Spółka osiągnęła jednostkowy zysk brutto w kwocie ok. 14,2 mln zł i jednostkowy zysk netto w kwocie ok. 11,66 mln zł. Jednocześnie Zarząd zaznaczył, że są to dane niezaudytowane i ostateczna wartość może odbiegać od powyższych, po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego przez audytora.

W dniu 12 marca 2021 roku zawarta została umowa z biegłym rewidentem na badanie sprawozdań finansowych Spółki jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 2020.

W dniu 23 marca 2021 roku nałożony została na spółkę środek dyscyplinujący – zawieszenie obrotu akcjami i obligacjami w związku z nieprzekazaniem w terminie raportu za IV kwartał 2020.

W dniu 28 marca 2021 roku opublikowany został skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2020 roku.

W dniu 1 kwietnia 2021 roku opublikowane zostały: raport roczny jednostkowy i raport skonsolidowany.

W dniu 7 kwietnia 2021 roku przekazaliśmy środki na wykup obligacji serii B i wypłatę odsetek za ostatni okres odsetkowy.

W dniu 12 kwietnia 2021 roku dokonaliśmy umorzenia obligacji serii B na kwotę 2 mln zł.

W dniu 5 maja 2021 r. spłaciliśmy pożyczkę w kwocie 2 mln z odsetkami.

W dniu 13 maja 2021 r. podaliśmy informację o wynikach za I kwartał 2021.

W dniu 14 maja 2021 r. roku opublikowaliśmy raport za pierwszy kwartał 2021 roku.

W dniu 14 maja 2021 r. otrzymaliśmy zawiadomienie o zejściu poniżej 5 % w ogólnej liczbie głosów przez Datex spółka z o.o.

W dniu 25 maja 2021 roku zostało zwołane Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 21 czerwca 2021 roku.

W dniu 21 czerwca 2021 roku opublikowaliśmy uchwały podjęte ZWZA, listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % na ZWZA oraz zmiany w Radzie Nadzorczej - Pana Jerzego Pryszczaka zastąpił Pan Maciej Dudek.

W dniu 30 lipca 2021 roku Sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki.

W dniu 13 sierpnia 2021 roku opublikowany został raport za III kwartał 2021 roku.

W dniu 30 sierpnia 2021 roku Spółka poinformowała o transakcjach zawartych przez Prezesa Zarządu oraz o zmniejszeniu udziału w głosach poniżej 15% przez Beatę i Sławomira Jarosz.

W dniu 31 sierpnia 2021 roku spółka poinformowała o zwiększeniu udziału w głosach powyżej 10% przez Imperio ASI S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 12 listopada 2021 roku opublikowany został raport za III kwartał 2021 roku. W tym samym dniu poinformowaliśmy o istotnej zmianie wyniku za II kwartał 2021 roku.

W dniu 13 listopada 2021 roku opublikowana została korekta raportu za II kwartał 2021 roku.

W dniu 11 lutego 2021 roku opublikowaliśmy raport za czwarty kwartał 2021 roku.

W dniu 12 maja 2021 roku zawarliśmy umowę z firmą audytorską - BGGM Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 3489 umowę, której przedmiotem było przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2021 i 2022.

W dniu 16 maja 2022 roku opublikowaliśmy raport za pierwszy kwartał 2022 roku.

W dniu 31 maja 2022 roku, w toku badania sprawozdania finansowego za rok 2021, Zarząd podjął decyzję o ustanowieniu odpisu w kwocie 1.882.664,60 zł, który obniży wynik Spółki za rok 2021. Odpis został ustanowiony na wartość udziałów spółki zależnej DJP Invest sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej i nie wypłynął na bieżącą sytuację finansową Spółki.

#### **IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W 2021 roku ABS prowadził wyłącznie działalność inwestycyjną. Kontynuowana była strategia koncentracji na spółkach, w których ABS posiada największe pakiety oraz ograniczenie ilości spółek w portfelu. Jednocześnie w dalszym ciągu Spółka funkcjonowała w modelu nisko kosztowym, którego efektem było istotne ograniczenie poziomu miesięcznych kosztów operacyjnych. W 2022 Zarząd będzie kontynuował te działania.

Podstawowe cele Spółki na rok 2022 to:

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

W zakresie spółki zależnej – Beskidzkiego Biura Consultingowego sp. z o.o. postanowiono o intensywnym rozwijaniu segmentu autoryzowanego doradztwa, z umowami ryczałtowymi oraz zwiększeniem ilości wykonywanych wycen przedsiębiorstw. Spółka zamierza dążyć do osiągnięcia ze spółki zależnej korzyści finansowych z tytułu dywidendy i innych, po zbudowaniu odpowiedniego potencjału ekonomicznego w Beskidzkim Biurze Consultingowym sp. z o.o.

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

W roku 2021 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

#### **VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI**

#### **DANE FINANSOWE SPÓŁKI**

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

<b>BILANS - AKTYWA</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>15 010 078,68</b>	31 108 922,92
A. Aktywa trwałe	2 197 515,64	519 624,02
B. Aktywa obrotowe	12 341 340,82	30 118 631,17
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	471 222,22	470 667,73

TABELA 2: BILANS – AKTYWA (w złotych)

<b>BILANS - PASYWA</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>15 010 078,68</b>	31 108 922,92
A. Kapitał (fundusz) własny	12 888 534,37	23 695 955,33
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 121 544,31	7 412 967,59
I. Rezerwy na zobowiązania	898 628,00	2 655 358,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 170 930,88	4 757 609,59
IV. Rozliczenia międzyokresowe	51 985,43	0,00

TABELA 3: BILANS – PASYWA (w złotych)

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	564 886,35	432 946,17
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-564 886,35	-432 946,17
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00	66 441,48
E. Pozostałe koszty operacyjne	500,00	0,54
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-565 386,35	-366 505,23
G. Przychody finansowe	126 850,02	14 498 617,16
H. Koszty finansowe	11 996 761,63	346 663,22
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-12 435 297,96	13 785 448,71
J. Podatek dochodowy	- 1 627 877,00	2 606 580,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00

**TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)**

Na koniec 2021 r. łączna wartość inwestycji długo i krótko terminowych wyniosła **13.603.065,20 zł** i była znacznie niższa niż na koniec poprzedniego roku. Jest to efekt spadku notowań oraz sprzedaży części aktywów pod kątem spłaty zobowiązań. Sumarycznie ze sprzedaży aktywów uzyskano kwotę **8.516.581,86 zł** co jest najlepszym wynikiem w historii ABS. Łącznie z przychodami z tytułu dywidend i odsetkami dało to kwotę **8.646.431,88 zł**.

Szczegółowa struktura przychodów na 31 grudnia 2021 roku prezentowała się następująco:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów – **0,00 zł**
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – **0,00 zł**
3. Pozostałe przychody operacyjne – **0,00 zł**
4. Przychody z dywidend – **119.364,00 zł**
5. Przychody finansowe z odsetek – **7 486,02 zł**
6. Przychody finansowe - akcje – **8.519.581,86 zł**
7. Przychody finansowe - odpis akt. wycena akcji – **0,00 zł**
8. Pozostałe przychody finansowe – **0,00 zł**

**łącznie 8.646.431,88 zł**

W 2021 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości **-10.807.420,96 zł**. Spółka zanotowała stratę operacyjną w kwocie – **565.386,35 zł**

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 **15.010.078,68 zł**. Na koniec roku 2021 Spółka posiadała **844.107,97 zł** środków pieniężnych, **156.227,40 zł** należności z tytułu pożyczek udzielonych spółkom portfelowym i **657.705,94 zł** należności krótkoterminowych (głównie ze sprzedaży aktywów). W strukturze aktywów dominują inwestycje krótkoterminowe, które stanowią **77%**. Udział inwestycji krótko i długoterminowych stanowi już blisko **90,6%** wartości aktywów.

Finansowanie działalności kapitałem wyniosło prawie **86%**. Na koniec kwartału spółka posiadała pożyczkę krótkoterminową w wysokości **700.000,00 zł**.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	10,68%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	13,96%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	<b>10,54</b>	6,33
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	<b>0,08</b>	0,24

**TABELA 5: PORÓWNIANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA**

Bardzo korzystnie na koniec roku 2021 kształtują się wskaźniki zadłużenia i płynności. Stosunek zobowiązań do aktywów to **8%**, a do poziomu kapitałów własnych **14%**. ABS nie posiada zobowiązań długoterminowych, poziom zobowiązań krótkoterminowych jest niższy od poziomu posiadanej gotówki wraz z należnościami krótkoterminowymi. Warto zwrócić uwagę na poziom płynności szybkiej. Wartość tego wskaźnika na poziomie 10,5 oznacza, że majątek obrotowy przekracza tyle razy wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Wartość rynkowa Spółki na koniec kwartału wyniosła **9,76 mln zł**, w relacji do kapitałów własnych **12,88 mln zł** i sumy bilansowej **15,01 mln zł**.

W roku 2022 Spółka zamierza generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej, dzięki uzyskaniu wpisu do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

## VII. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2021 roku w inwestycjach długoterminowych posiadaliśmy **5** pozycji o łącznej wartości **1,96 mln zł**. W inwestycjach krótkoterminowych posiadaliśmy **11** 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 kwartału figurowały **32** różne pozycje inwestycyjne, które również zostały wyodrębnione w złożonym w dniu 31 stycznia 2022 r. do KNF sprawozdaniu z działalności ASI. Łączna wartość pozycji inwestycyjnych wyniosła **12,57 mln zł** w tym inwestycje krótkoterminowe 10,60 mln zł. Dodatkowo ABS posiada kolekcję 14 obrazów o wartości w cenach nabycia 41,6 tys. zł oraz akcje własne o wartości 471,22 tys. zł. Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Medicofarma Biotech S.A. i Sygnis S.A. W bieżącym roku planowane jest upublicznienie jednej ze spółek portfelowych - airQ2 spółka z o.o. Niedługo powinien się rozpocząć proces przekształcenia.

RODZAJ	ILOŚĆ SPÓŁEK	WARTOŚĆ BILANSOWA
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>5</b>	<b>1.966.009,64 zł</b>
- UDZIAŁY	5	1.966.009,64 zł
<b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>27</b>	<b>10.588.298,22 zł</b>
- AKCJE NOTOWANE	11	9.987.286,03 zł
- AKCJE NIENOTOWANE SPÓŁEK PUBLICZNYCH	5	478.463,96 zł
- AKCJE SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH	6	14.517,20 zł
- OBLIGACJE NIENOTOWANE	2	60.041,03 zł

- UDZIAŁY	3	47.990,00 zł
-----------	---	--------------

**TABELA 6: STRUKTURA PORTFELA<sup>3</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 <i>(dawniej SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA)</i>	<5%	NewConnect
DOWNSTREAM SA	15%-20%	NewConnect
SYGNIS SA <i>(dawniej MODE SA)</i>	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	10-15%	NewConnect
REMOR SOLAR POLSKA SA	<5%	NewConnect
YELLOW BOSON SA <i>(dawniej INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH SA)</i>	5%-10%	NewConnect
BVT SA	<5%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	5%-10%	GPW

**TABELA 7: WYBRANE 10 SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

## VIII. 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. W minionym okresie Zarząd nie nabył żadnych akcji. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej 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 2021 r. Spółka posiadała 270.000 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 1,74 zł, co stanowiło 3,38% ogólnej liczby głosów.

## IX. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2021 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

<sup>3</sup> Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych

## X. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ

### RYZYSKO 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.



## **RYZIKO 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.

## **RYZIKO 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.

## **RYZIKO 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 dekoniunktury branży, w której funkcjonują oraz perspektywę 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 dywersyfikacja 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 PANDEMIĄ**

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 będzie ona w tej samej formie poza lokalem przedsiębiorstwa. Zachwiana zostanie jednakże możliwość spotkań osobistych z klientami, co zostanie zastąpione wideokonferencjami. W szerszym aspekcie pandemia może realnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki poprzez spowolnienie i ograniczenie procesów biznesowych w całej gospodarce.

## 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.

## RYZYSKO 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 powiązanych 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 emitencji 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 powiązanych 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 emitencji 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.

## **RYZYKO 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

szczegółności 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 nienależyte 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. obrotu 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*