

---

# NOVINA

SPÓŁKA AKCYJNA

## **Dokument informacyjny o ofercie papierów wartościowych**

Dokument Informacyjny został sporządzony celem dochowania wymagań przewidzianych w art. 37a. ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ofertą akcji serii F Novina S.A. emitowanych w oparciu o uchwałę nr 01/08/2023 Zarządu Novina S.A. z dnia 29 sierpnia 2023 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W wyniku oferty publicznej akcji serii F Novina S.A. zakładane wpływy brutto Novina S.A. na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100.000 euro i mniej niż 1.000.000 euro i wraz z wpływami, które Novina S.A. zamierzała uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100.000 euro i będą mniejsze niż 1.000.000 euro.

---

## Spis treści:

1.	Podstawowe informacje o Novina S.A.	3
<b>1.1.</b>	<b>Informacje ogólne</b>	<b>3</b>
<b>1.2.</b>	<b>Informacje finansowe o Novina S.A.</b>	<b>4</b>
<b>1.3.</b>	<b>Informacje o oferowanych akcjach serii F Novina S.A.</b>	<b>5</b>
<b>1.4.</b>	<b>Informacje o warunkach i zasadach oferty akcji serii F Novina S.A.</b>	<b>5</b>
<b>1.5.</b>	<b>harmonogram przeprowadzenia oferty akcji serii F:</b>	<b>7</b>
2.	Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji akcji serii F Novina S.A.	7
3.	Czynniki ryzyka związane z akcjami serii F Novina S.A.	7
<b>3.1.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Spółka</b>	<b>8</b>
3.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce	8
3.1.2.	Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce	8
3.1.3.	Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji	8
3.1.4.	Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora finansowego	9
3.1.5.	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	9
3.1.6.	Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych	9
3.1.7.	Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej	9
<b>3.2.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta</b>	<b>10</b>
3.2.1.	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności	10
3.2.2.	Ryzyko związane z brakiem spłaty udzielonych pożyczek	10
3.2.3.	Ryzyko związane z błędami na etapie ustanowienia zabezpieczenia udzielonych pożyczek	11
3.2.4.	Ryzyko konkurencji	11
3.2.5.	Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego	11
3.2.6.	Ryzyko błędów ludzkich	11
<b>3.3.</b>	<b>Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym</b>	<b>12</b>
<b>3.3.1.</b>	<b>Ryzyko związane z dokonaniem inwestycji w akcje Spółki</b>	<b>12</b>
<b>3.3.2.</b>	<b>Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji</b>	<b>12</b>
3.3.3.	Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Spółki lub rynków, na których działa Spółka	13
3.3.4.	Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji	13
3.3.5.	Ryzyko związane zakwalifikowaniem akcji Spółki do segmentu NC Alert	13
3.3.6.	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.	13
3.3.7.	Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect.	16
3.3.8.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej	20
3.3.9.	Ryzyko związane z nabywaniem akcji Spółki	21
3.3.10.	Ryzyko obniżenia kursu lub płynności Akcji w związku z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących tych instrumentów finansowych bądź rynków, na których działa Spółka	22
3.3.11.	Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Spółki kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	22
<b>3.3.12.</b>	<b>Ryzyko związane z odpowiedzialnością na podstawie Ustawy o rachunkowości oraz zastrzeżeniem biegłego rewidenta sformułowanego w opinii z badania sprawozdania finansowego za rok 2022</b>	<b>24</b>
4.	Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w niniejszym dokumencie.	25
5.	Definicje i objaśnienia skrótów	26

---

## 1. Podstawowe informacje o Novina S.A.

### 1.1. Informacje ogólne

Firma:	Novina S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
Internet:	<a href="http://www.novinasa.pl/">http://www.novinasa.pl/</a>
E-mail:	<a href="mailto:novinasa@novinasa.pl">novinasa@novinasa.pl</a>
KRS:	0000383435
REGON:	142240369
NIP:	9512304179
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Reprezentacja:	Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest w przypadku zarządu jednoosobowego każdy członek zarządu samodzielnie, w przypadku zarządu wieloosobowego, prezes zarządu i wiceprezes zarządu, samodzielnie albo dwóch członków zarządu lub członek zarządu z prokurentem, łącznie

#### Zarząd:

- 1/ Krzysztof Konopka - Prezes Zarządu
- 2/ Iwona Konopka - Wiceprezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

- 1/ Mariusz Ustaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- 2/ Roman Dębowski - Członek Rady Nadzorczej
- 3/ Jacek Stanisław Łupiński - Członek Rady Nadzorczej
- 4/ Hubert Skoczylas - Członek Rady Nadzorczej

#### Akcjonariat:

Aktualna struktura kapitału zakładowego

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
A	602882	2,77	2,77
B	819253	3,76	3,76
C	7110672	32,63	32,63
D	2363652	10,85	10,85
E	10896459	50,00	50,00

<b>Razem:</b>	<b>21792918</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
---------------	-----------------	------------	------------

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego raportu co najmniej 5 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Ip.	Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Novina sp. z o.o.	8.380.903	38,45	38,45
2.	Bačlawski Bogusław	1.737.470	7,97	7,97
3.	Pozostali Akcjonariusze	11.674.545	53,58	53,58
<b>Razem</b>		<b>21.792.918</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

W ramach swojej strategii Novina S.A. prowadzi działalność polegającą na udzielaniu podmiotom gospodarczym pożyczek pieniężnych zabezpieczonych hipoteką. Pożyczka przeznaczona jest dla pożyczkobiorców, którzy dysponują nieruchomością mogącą stanowić zabezpieczenie finansowania. Pożyczka oferowana przez Spółkę jest prostym i szybkim sposobem na pozyskanie finansowania w uproszczonej procedurze.

Spółka jest podmiotem wpisanym do Rejestru Instytucji Pożyczkowych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego pod numerem RIP000374.

Bieżącym źródłem finansowania udzielanych przez Spółkę pożyczek hipotecznych jest kapitał własny Spółki. Spółka zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój, przy wykorzystaniu jedynie wewnętrznych źródeł finansowania.

Zarząd Spółki mając na uwadze wyniki prowadzonej działalności, w tym w szczególności wysokość uzyskiwanych marż oraz mając na uwadze wyniki przeprowadzonych analiz w zakresie możliwości oraz kosztów pozyskania nowych źródeł finansowania, zdecydował o zwiększeniu kapitału umożliwiającego udzielanie kolejnych pożyczek, co będzie możliwe dzięki pozyskaniu dodatkowych środków przeznaczonych na prowadzenie tej działalności.

## 1.2. Informacje finansowe o Novina S.A.

Wybrane dane finansowe za rok 2022 (ze sprawozdania rocznego).

Pozycja	od 01.01.2022 r. do 31.12.2022r. (w PLN)	od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. (w EUR)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3.238.803,68	690.576,47
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	2.410.556,4	513.977,910
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	2.410.556,4	513.977,910
<b>Zysk (strata) brutto</b>	2.216.124,06	472.521,12
<b>Zysk (strata) netto</b>	1.972.937,06	420.668,88
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	2.233.430,65	420.668,88

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.172.919,92	-463.309,15
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14.204,11	-3.028,59
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>46.306,62</b>	<b>9.873,47</b>
Aktywa razem	12.761.323,24	2.720.964,44
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	498.971,02	106.390,40
Kapitał (fundusz) akcyjny	2.615.150,16	557.601,31
Kapitał (fundusz) własny	12.262.352,22	2.614.574,03

Wybrane dane finansowe za II kwartał roku 2023 (ze sprawozdania kwartalnego).

Pozycja	od 01.04.2023 r. do 30.06.2023 r. (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	2.013.278,64
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.691.952,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.691.952,72
Zysk (strata) brutto	2.028.742,48
Zysk (strata) netto	1.819.725,48
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.460.078,51
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1.704.830,70
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13.600,00
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-258.352,88</b>
Aktywa razem	15.396.109,86
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	534.622,52
Kapitał (fundusz) akcyjny	2.615.150,16
Kapitał (fundusz) własny	14.861.487,34

Okresowe raporty finansowe Spółki - kwartalne oraz roczne - opublikowane przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami, dostępne są na stronie internetowej Spółki: <http://www.novinasapl/> oraz na stronie internetowej organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu: <https://newconnect.pl/>. Raporty zostały przekazane do publicznej wiadomości w drodze ich publikacji w Elektronicznej Bazie Informacji (EBI) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 1.3. Informacje o oferowanych akcjach serii F Novina S.A.

Przedmiotem oferty publicznej są akcje serii F Novina S.A., emitowane w oparciu o uchwałę nr 01/08/2023 Zarządu Novina S.A. z dnia 29 sierpnia 2023 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Przedmiotem oferty jest nie więcej niż 10.896.459 akcji serii F Novina S.A.

Cena emisyjna akcji serii F Novina S.A. wynosi 0,40 zł za każdą poszczególną akcję.

### 1.4. Informacje o warunkach i zasadach oferty akcji serii F Novina S.A.

---

Objęcie wszystkich akcji serii F nastąpi w drodze zaoferowania tych akcji wyłącznie akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta). Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii F ustalony został się na dzień 8 września 2023 roku.

Za każdą 1 akcje Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje 1 jednostkowe prawo poboru, przy czym 2 jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 akcji serii F. W przypadku, gdy liczba akcji serii F, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu praw poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Formularz zapisu na akcje serii F będzie posiadał trzy pozycje w których będzie można wpisać liczbę akcji, które chciałby objąć inwestor.

W pozycji dotyczącej zapisu podstawowego można wpisać i objąć nie więcej niż, zgodnie z informacją wskazaną powyżej, jedną drugą liczby akcji posiadanych w dniu prawa poboru tj. na 2 posiadane jednostkowe prawa poboru można wpisać zapis na 1 akcję serii F.

W pozycji dotyczącej zapisu dodatkowego będzie można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w oferowane w ramach tej emisji czyli 10.896.459.

Ponadto na formularzu znajdzie się pozycja pt. „na zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji Serii F”, która oznacza, że nawet osoby nieposiadające akcji Spółki w dniu prawa poboru będą mogły zadeklarować chęć objęcia akcji, które nie zostaną przydzielone akcjonariuszom w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w tej emisji czyli 10.896.459. Dla pewności wszystkim inwestorom zainteresowanym objęciem akcji w formule „na zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji Serii F” zaleca się wysłanie wiadomości z wypełnionym formularzem na adres: [novinasa@novinasa.pl](mailto:novinasa@novinasa.pl).

Jeżeli posiadacz praw poboru będzie chciał objąć akcje nowej emisji w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, będzie musiał wypełnić i złożyć formularz zapisu za pośrednictwem domu albo biura maklerskiego prowadzącego rachunek na którym zostały one zapisane i zadeklarować liczbę akcji jaką chciałby objąć, a następnie niezwłocznie opłacić wszystkie te akcje, robiąc przelew na swój rachunek maklerski.

Termin wykonania prawa poboru to 29 września 2023 roku, a więc najpóźniej dzień wcześniej dom albo biuro maklerskie musi zaksięgować wpłatę ceny objęcia akcji.

W przypadku sumy zapisów dodatkowych przekraczających dostępną liczbę akcji, zostanie dokonana redukcja proporcjonalnie do deklaracji zawartych we wszystkich złożonych i opłaconych formularzach zapisu.

Środki (gotówka), która nie zostanie przekazana przez dom albo biuro maklerskie akcjonariusza za objęcie akcji do KDPW, zostanie zwrócona na jego rachunek maklerski.

---

Wzór formularza zapisu na akcje został opublikowany w dniu 11 września 2023 roku.

Ogłoszenie o ofercie nabycia akcji serii F skierowane do akcjonariuszy posiadających akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru tj. 8 września 2023 roku zostało opublikowane w formie ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (zgodnie z regulacjami kodeksu spółek handlowych) oraz raportu bieżącego ESPI.

### **1.5. harmonogram przeprowadzenia oferty akcji serii F:**

dzień prawa poboru (ustalenia praw)	08.09.2023
dzień publikacji Dokumentu Ofertowego	11.09.2023
dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje (podstawowe i dodatkowe)	11.09.2023
dzień zakończenia przyjmowania zapisów na akcje (podstawowe i dodatkowe)	29.09.2023
dzień przydziału akcji objętych w wykonaniu zapisów (podstawowe i dodatkowe)	10.10.2023
dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje (na zaproszenie zarządu)	11.10.2023
dzień zakończenia przyjmowania zapisów na akcje (na zaproszenie zarządu)	19.10.2023
dzień przydziału akcji objętych w wykonaniu zapisów (na zaproszenie zarządu)	20.10.2023

### **2. Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji akcji serii F Novina S.A.**

Środki uzyskane z emisji akcji serii F zostaną przeznaczone na dalszy rozwój działalności operacyjnej Emitenta, w szczególności w zakresie udzielania większej ilości pożyczek zabezpieczonych hipoteką. Spółka zakłada że środki uzyskane z emisji akcji serii F zostaną wykorzystane na powiększenie kapitałów własnych Spółki.

### **3. Czynniki ryzyka związane z akcjami serii F Novina S.A.**

Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, w tym m.in. z czynnikami ryzyka przedstawionymi poniżej. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących inwestycji w akcje potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym.

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

---

Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami ryzyka, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym dokumencie informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poniżej poszczególne czynniki ryzyka, nie jest powiązana z prawdopodobieństwem lub istotnością danego czynnika ryzyka.

### **3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Spółka**

#### **3.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce**

Całość przychodów Spółki jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu Spółka jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Nie bez znaczenia jest również sytuacja na świecie, bowiem tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

#### **3.1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Na realizację założonych przez Spółki celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

#### **3.1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Istotny wpływ na sytuację Spółki mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności pożyczkowej, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego) lub prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy



---

administracji publicznej, itp. Ponadto specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność przepisów, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Spółki do występujących zmian.

#### **3.1.4. Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora finansowego**

Spółka świadczy usługi finansowe. Sektor finansowy, w którym działa Spółka, jest jednym z silniej regulowanych sektorów gospodarki. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w zakresie usług finansowych oferowanych przez Spółki. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Emitenta, szczególnie wskutek niejasności co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowo wprowadzanych regulacji. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w kluczowych dla sektora finansowego przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

#### **3.1.5. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółki decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

#### **3.1.6. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

#### **3.1.7. Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego trwa wojna w Ukrainie, wywołana przez działania Federacji Rosyjskiej. Istnieje ryzyko, że agresywne działania Federacji Rosyjskiej, nie tylko

---

w stosunku do Ukrainy, i ich następstwa (takie jak niepewność gospodarcza i polityczna), będą występowały przez dłuższy okres czasu.

Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie odnotowuje istotnego wpływu skutków związanych z wojną w Ukrainie na bieżącą działalność Spółki. W szczególności Emitent nie obawia się istotnego spadku przychodów, podmioty z Ukrainy, Białorusi i Rosji nie generowały znaczącego udziału w przychodach Spółki.

Emitent na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z agresywnymi działaniami Federacji Rosyjskiej i potencjalny wpływ tych działań na działalność Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego, z uwagi na dynamicznie zmieniające się warunki, nie można jednak w sposób jednoznaczny określić wpływu agresywnych działań Federacji Rosyjskiej na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

### **3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

#### **3.2.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Spółka wdraża strategię działalności. Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Spółka, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych. Nie można wykluczyć, że Spółka nie zrealizuje swoich celów strategicznych lub zrealizuje tylko część tych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych korekt.

#### **3.2.2. Ryzyko związane z brakiem spłaty udzielonych pożyczek**

Działalność polegająca na udzielaniu pożyczek pieniężnych służy uzyskiwaniu ponadprzeciętnych stóp zwrotu z pożyczonego kapitału. Jednocześnie działalność taka związana jest z ryzykiem braku spłaty udzielonych pożyczek. W takiej sytuacji Spółka może być zmuszony do podejmowania działań przewidzianych prawem, celem uzyskania należnych Emitentowi środków, w tym w szczególności do występowania przeciwko pożyczkobiorcom na drogę sądową lub do prowadzenia egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia. W polskich realiach oznacza to przynajmniej przejściową konieczność angażowania środków w prowadzenie postępowań sądowych i egzekucyjnych oraz istotne opóźnienie w uzyskaniu należnych środków, wynikające z długości trwania w Polsce spraw sądowych i egzekucyjnych.

Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka dokonuje każdorazowo dokładnej i szczegółowej analizy przedmiotu zabezpieczenia spłaty każdej pożyczki, uwzględniając możliwości skutecznej egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia. Ponadto Spółka zakłada, dywersyfikację portfela udzielanych pożyczek, tak aby nie być uzależnionym od sytuacji jednego pożyczkobiorcy lub grupy powiązanych pożyczkobiorców.

---

### **3.2.3. Ryzyko związane z błędami na etapie ustanowienia zabezpieczenia udzielonych pożyczek**

Istnieje ryzyko, że Spółka popełni błąd przy ocenie wartości przedmiotu zabezpieczenia udzielonej pożyczki lub przy ocenie możliwości prowadzenia skutecznej, a także możliwie taniej i szybkiej egzekucji. Istnieje również ryzyko błędów prawnych przy badaniu stanu prawnego zabezpieczenia, jego ustanowienia lub egzekucji. W takim przypadku Spółka może nie odzyskać pożyczonych środków lub odzyskać tylko ich część.

Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się dokonywać konserwatywnej oceny wartości przedmiotu zabezpieczenia, a także korzysta z wsparcia doświadczonych prawników przy badaniu stanu prawnego zabezpieczenia, jego ustanowienia lub egzekucji, co oznacza także, że błąd prawny objęty jest polisą OC doradców prawnych Spółki.

### **3.2.4. Ryzyko konkurencji**

Rynek pożyczek pieniężnych jest rynkiem konkurencyjnym. W szczególności działa na nim wiele podmiotów o znacznie większym od Spółki potencjale finansowym. W wyniku dużej konkurencji mogą rosnąć wyceny nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczenia udzielanych pożyczek oraz maleć oprocentowanie udzielanych pożyczek, akceptowane przez pożyczkobiorców. W skrajnym wypadku może dojść do sytuacji braku pożyczkobiorców zainteresowanych uzyskaniem pożyczki na warunkach oferowanych przez Spółki. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka, odmiennie niż większość podmiotów konkurencyjnych, dopuszcza udzielenie pożyczek zabezpieczonych na nieruchomościach zlokalizowanych w mniejszych miejscowościach, gdyż w ocenie Spółki w tych miejscowościach dostęp do pożyczek pieniężnych jest mniejszy niż w największych miastach Polski.

### **3.2.5. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego**

Przyszłe wyniki finansowe Spółki w dużej mierze będą uzależnione od terminów i warunków spłaty poszczególnych pożyczek. W okresie pomiędzy udzieleniem pożyczki, a dokonaniem jej zwrotu z odsetkami Spółka może nie uzyskiwać przychodów lub nie wykazywać zysku albo uzyskiwać tylko ograniczone przychody lub wykazywać nieznaczne zyski, ponosząc jednocześnie w tym okresie koszty bieżącej działalności. W związku ze specyfiką prowadzonej przez Spółki działalności jego wynik finansowy będzie więc podlegać większym wahaniom w porównaniu do spółek prowadzących działalność w innych obszarach.

Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka zamierza zbudować portfel pożyczkowy, w którym pożyczki i odsetki od nich będą spłacane w różnych terminach, zapewniając Emitentowi możliwie znaczną stabilność przychodów i zysków.

### **3.2.6. Ryzyko błędów ludzkich**

---

Jak każda działalność gospodarcza, działalność Spółki jest narażona na ryzyko powstania błędów, zamierzonych lub niezamierzonych, po stronie jego współpracowników lub partnerów. Błędy te mogą przy tym ujawniać się niekiedy dopiero po upływie dłuższego czasu. Błędy te mogą skutkować powstaniem strat finansowych po stronie Spółki.

### **3.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **3.3.1. Ryzyko związane z dokonaniem inwestycji w akcje Spółki**

Inwestorzy rozważający nabycie akcji Spółki powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim, okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy akcji wprowadzonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach operacyjnych Spółki, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych.

#### **3.3.2. Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji**

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Spółki. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Spółki nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Spółki w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery

---

skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

### **3.3.3. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Spółki lub rynków, na których działa Spółka**

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji Spółki wpływ może mieć publikowanie informacji dotyczących Spółki, jak i rynków, na których działa Spółka. Publikacja informacji o negatywnym wy-dźwięku może wywołać niekorzystne reakcje inwestorów, powodując spadek popytu na akcje, spadek kursu akcji lub spadek wolumenu ich obrotu.

### **3.3.4. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Spółka nie planuje emisji kolejnych akcji. Jednak w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samego Emitenta, lub w przypadku gdy rozwój Spółki będzie następował szybciej niż zakładają to obecne plany i wymagał będzie dodatkowych środków finansowych, może powstać konieczność pozyskania dodatkowych środków finansowych w drodze emisji nowych akcji. Może to prowadzić do tzw. rozwodnienia akcjonariuszy lub spadku kursu wcześniej wyemitowanych akcji. Spółka ocenia to ryzyko jako niewielkie, gdyż w przewidywalnej przyszłości nie planuje emisji kolejnych akcji.

### **3.3.5. Ryzyko związane zakwalifikowaniem akcji Spółki do segmentu NC Alert**

W celu zapewnienie większej transparentności rynku oraz ułatwienia inwestorom identyfikacji spółek pod kątem ich kondycji finansowej i związanego z tym ryzyka finansowego, organizator Alternatywnego Systemu kwalifikuje wszystkie notowane spółki do 1 z 3 segmentów rynku. Kwalifikacja spółek do segmentów przeprowadzana jest raz na kwartał, na 2 dni sesyjne przed ostatnim dniem obrotu marca, czerwca, września i grudnia każdego roku. Spółki zakwalifikowane do poszczególnych segmentów są oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy oraz na stronie NewConnect. Należy zwrócić uwagę, że akcje zakwalifikowane do segmentu NC Alert notowane są w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym lub jednokrotnym określeniem kursu w ciągu każdego dnia notowań. Należy mieć świadomość, że w takiej sytuacji akcjonariusze mają ograniczone możliwości zbywania i nabywania akcji. Spółka zakłada, że powyższe ryzyko ma charakter teoretyczny, gdyż w przewidywalnej przyszłości nie powinno być podstaw do zakwalifikowania Akcji do segmentu NC Alert.

### **3.3.6. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.**

Zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi (1) na wniosek emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników, lub (3) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Spółki lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego

---

Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ppkt (2) lub (3) powyżej.

W myśl § 11 ust 2 Regulaminu ASO W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu 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 MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie §9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, 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. Ponadto zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, 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 Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Spółki do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Spółki. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Spółki 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 Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, instrumenty finansowe Spółki notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Spółki 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. Ponadto 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 Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. 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 Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora ASO co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Ponadto, zgodnie z §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania Spółki przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Spółkę do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Spółka zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym Spółka nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez Spółkę umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego Spółki. 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 Spółki z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

---

### 3.3.7. Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (1) na wniosek Spółki akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników, (3) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu, (4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, lub (5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki 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 ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie: (1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności: (a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (b) w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, (2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub (3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, 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 MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu Spółka może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie



---

sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu ASO, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez Spółki dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Na podstawie §9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, 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. Ponadto zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, 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 Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Spółki do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Spółki. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Spółki 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 Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, instrumenty finansowe Spółki notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi

---

instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Spółki 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. Ponadto 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 Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. 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 Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora ASO co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Ponadto, zgodnie z §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania Spółki przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Spółkę do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Spółka zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym Spółka nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez Spółkę umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego Spółki. 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 Spółki z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

---

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy poważnymi utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- 1) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- 2) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego 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 stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na podstawie art. 78 ust. 4a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 4d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek

---

regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO 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 emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO 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, 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 emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

### **3.3.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej**

W myśl §17c Regulaminu ASO w przypadku nie przestrzegania przez Spółki zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, w szczególności obowiązków określonych w §15a i 15b lub w §17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Spółki karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, 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 Spółki do opublikowania

---

określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy Spółka 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 niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Spółkę karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Spółka jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju runku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, Spółka zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

### **3.3.9. Ryzyko związane z nabywaniem akcji Spółki**

Inwestorzy rozważający nabycie Akcji powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy Akcji dopuszczonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych.

Inwestowanie w Akcje winno uwzględniać ryzyko wahań kursów i ograniczenia płynności tych instrumentów. Termin wprowadzenia Akcji do obrotu na ASO NewConnect nie jest na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania możliwy do precyzyjnego oznaczenia, co jest źródłem ryzyka przedłużenia się okresu przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

---

### **3.3.10. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności Akcji w związku z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących tych instrumentów finansowych bądź rynków, na których działa Spółka**

Na kształtowanie rynkowej ceny Akcji po ich dopuszczeniu do obrotu na ASO może mieć częściowo wpływ publikowanie rekomendacji inwestycyjnych oraz raportów analitycznych dotyczących Spółki, jak i rynków, na których działa. Publikacja takiej negatywnej rekomendacji może wywołać niekorzystne reakcje wśród inwestorów, powodując spadek popytu na Akcje, spadek rynkowego kursu Akcji lub wolumenu ich obrotu.

### **3.3.11. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Spółki kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Spółka, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkowi wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Spółki kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Spółka jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji - od dnia ich wydania,
- wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Spółka nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1 pkt 1-4, art. 96 ust. 1a oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółki w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty;

---

albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na daną Spółkę karę pieniężną w wysokości do 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2 proc. całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy Spółka nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2 proc. całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględni okoliczności,

---

o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie gdy Spółka lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Spółki może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Spółki przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki. Skutkiem nałożenia kar administracyjnych może być, oprócz pogorszenia wyniku finansowego, także pogorszenie się reputacji Emitenta, mogące negatywnie wpływać na kurs jego akcji.

### **3.3.12. Ryzyko związane z odpowiedzialnością na podstawie Ustawy o rachunkowości oraz zastrzeżeniem biegłego rewidenta sformułowanego w opinii z badania sprawozdania finansowego za rok 2022**

Spółka zgodnie z obowiązującymi ją przepisami o rachunkowości ma obowiązek zatwierdzenia oraz opublikowania odpowiednich dokumentów poprzez system teleinformatyczny Repozytorium Dokumentów Finansowych.

Zgodnie z art. 79 pkt 4 tej Ustawy o rachunkowości niezłożenie oraz nieopublikowanie sprawozdania finansowego we właściwym terminie, podlega grzywnie albo karze ograniczenia wolności.

Zgodnie z § 206 Rozporządzeniem Ministra Sprawiedliwości z dnia 18 czerwca 2019 roku Regulamin urzędowania sądów powszechnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 2046 ze zm.), sąd rejestrowy prowadzi kontrolę terminowości składania sprawozdań finansowych i innych dokumentów finansowych.

Zgodnie z art. 24 ust. 1 i 1b ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2022 r. poz. 1683), w przypadku stwierdzenia, że obowiązek, nie został wykonany pomimo upływu terminu, sąd rejestrowy wzywa do jego wykonania, wyznaczając dodatkowy termin. Wezwania tego sąd dokonuje pod rygorem zastosowania grzywny. W razie niewykonania w terminie obowiązku, zgodnie z art. 24 ust. 2 ustawy o KRS, sąd nakłada grzywnę. W jednym postanowieniu sąd może wymierzyć grzywnę nie wyższą niż 15.0000 zł, chyba że dwukrotne wymierzenie grzywny okazało się nieskuteczne. Jednocześnie zgodnie z art. 1052 Kodeksu postępowania cywilnego w razie wykonania obowiązku rejestrowego lub umorzenia postępowania, grzywny niezapłacone lub niewyegzekwowane do tego czasu ulegają umorzeniu.

Powyżej opisane ryzyko związane z odpowiedzialnością na podstawie Ustawy o rachunkowości za nie opublikowanie w terminie właściwych dokumentów, ma charakter hipotetyczny, z uwagi na fakt, iż w dniu 28 września 2023 roku, rzeczony dokumenty zostały udostępnione poprzez system Repozytorium Dokumentów Finansowych, także obowiązek publikacji został wykonany.



---

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku, zawiera zastrzeżenie dotyczące braku stosowania postanowień polityki rachunkowości i ustawy o rachunkowości.

Zastrzeżeniem Biegłego Rewidenta był brak stosowania postanowień polityki rachunkowości i ustawy o rachunkowości polegające na braku sporządzonych zestawień oraz sporządzonych na ich podstawie deklaracji podatku dochodowego oraz fakt, iż polityka rachunkowości wymaga dostosowania do rodzaju faktycznie prowadzonej działalności oraz zasad faktycznie stosowanych przy prowadzeniu ksiąg i sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Zarząd w oparciu o § 5 punkt 6.1 podpunkt 8) Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO zgodził się z zastrzeżeniem, jakie biegły rewident sformułował w opinii z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku i stanowisko to zostało opublikowane wraz z raportem okresowym nr 10/2023 z dnia 26 maja 2023 roku.

Zarząd podejmie działania mające na celu aktualizację polityki rachunkowości i jej dostosowanie do potrzeb Spółki, rodzaju faktycznie prowadzonej działalności oraz zasad faktycznie stosowanych przy prowadzeniu ksiąg i sporządzaniu sprawozdania finansowego. Równocześnie zgodnie z zaleceniem, wdrożone zostanie sporządzanie zestawień i co miesięcznych deklaracji podatku dochodowego.

#### **4. Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w niniejszym dokumencie.**

Działając w imieniu i na rzecz Novina S.A., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym o ofercie papierów wartościowych są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

**Krzysztof Konopka**  
**Prezes Zarządu**

## 5. Definicje i objaśnienia skrótów

1.	<b>Akcje, Akcje Serii F</b>	nie więcej niż 10.896.459 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 12 gr każda
2.	<b>Akcjonariusz</b>	Uprawniony z Akcji
3.	<b>ASO</b>	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4.	<b>Alternatywny System Obrotu lub ASO</b>	rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5.	<b>Dokument Informacyjny</b>	Niniejszy dokument zawierający informacje o sytuacji prawnej i finansowej Spółki oraz o ofercie papierów wartościowych - Akcji Serii F
6.	<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
7.	<b>Emitent</b>	Novina S.A. z siedzibą w Warszawie
8.	<b>EUR</b>	Euro - jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
9.	<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
10.	<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	<b>Kodeks Spółek Handlowych</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
12.	<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
13.	<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
14.	<b>NewConnect</b>	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
15.	<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
16.	<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Novina S.A. z siedzibą w Warszawie
17.	<b>Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
18.	<b>Spółka</b>	Novina S.A. z siedzibą w Warszawie
19.	<b>Statut</b>	Statut Novina S.A. z siedzibą w Warszawie
20.	<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
21.	<b>Ustawa o ofercie publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
22.	<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U.2023.0.120)
23.	<b>Zarząd</b>	Zarząd Novina S.A. z siedzibą w Warszawie