



## FoodHub S.A.

*(spółka akcyjna z siedzibą w Ruścu i adresem: ul. Wieluńska 2, 97-438 Rusiec, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000211414)*

### **Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2.000.000 akcji zwykłych serii F Spółki, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda**

Niniejszy dokument („**Dokument**”) został sporządzony w związku z ubieganiem się przez FoodHub S.A. (dawniej Pamapol S.A.) z siedzibą w Ruścu („**Spółka**” lub „**Emitent**”) o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) 2.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii F Spółki („**Akcje Nowej Emisji**” lub „**Akcje Dopuszczane**”) („**Dopuszczenie**”).

Dokument jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki i Akcji Dopuszczanych, sporządzonym na potrzeby dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW. Na podstawie Dokumentu Spółka nie będzie przeprowadzała oferty publicznej Akcji Nowej Emisji lub innych papierów wartościowych Spółki. Dokument stanowi dokument, o którym mowa w art. 1 ust. 5 lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), który został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, w oparciu o informacje wymagane przez Załącznik IX do Rozporządzenia Prospektowego.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Dopuszczane, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Dopuszczanych może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Dopuszczane nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Dopuszczane jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.**

Dokument nie stanowi oferty publicznej Akcji Dopuszczanych, zaproszenia do składania ofert kupna, zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki ani rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe Spółki. Ani Dokument, ani Akcje Dopuszczane nie zostały zarejestrowane i zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować. Informacje zawarte w Dokumencie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

**AKCJE DOPUSZCZANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. (U.S. SECURITIES ACT OF 1933) ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

Niniejszy dokument nie został zatwierdzony ani zweryfikowany w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego, ze względu na brak takiego wymogu.

**1. Nazwa emitenta (w tym jego LEI), kraj założenia, link do strony internetowej emitenta**

Emitentem jest spółka FoodHub Spółka Akcyjna (dawniej Pamapol Spółka Akcyjna) z siedzibą w Ruścu (Polska) i adresem: ul. Wieluńska 2, 97-438 Rusiec, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000211414, NIP 8321761681, REGON 730365765, kapitał zakładowy w wysokości 46.750.050,00 PLN w całości wpłacony, kod LEI: 259400T3MUEZ8I0WK052, link do strony internetowej: <https://foodhub.com.pl/>

**2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie**

W imieniu FoodHub S.A. z siedzibą w Ruścu i adresem: ul. Wieluńska 2, 97-438 Rusiec, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Szataniak

*Prezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Szymon Adamczuk

*I Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Krzysztof Półgrabia

*Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Bartosz Półgrabia

*Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Wojciech Polan

*Członek Zarządu*

\_\_\_\_\_

**3. Nazwa właściwego organu państwa członkowskiego pochodzenia zgodnie z art. 20 Rozporządzenia Prospektowego. Oświadczenie, że Dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz że Dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez właściwy organ państwa członkowskiego pochodzenia**

Właściwym organem państwa członkowskiego pochodzenia zgodnie z art. 20 Rozporządzenia Prospektowego jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

W imieniu FoodHub S.A. z siedzibą w Ruścu i adresem: ul. Wieluńska 2, 97-438 Rusiec, niniejszym oświadczamy, że Dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, oraz że Dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Paweł Szataniak

*Prezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Szymon Adamczuk

*I Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Krzysztof Półgrabia

*Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Bartosz Półgrabia

*Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_

Wojciech Polan

*Członek Zarządu*

\_\_\_\_\_

**4. Oświadczenie o stałym przestrzeganiu obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565**

W imieniu FoodHub S.A. z siedzibą w Ruści i adresem: ul. Wieluńska 2, 97-438 Rusiec, niniejszym oświadczamy, że Spółka przez cały okres dopuszczenia jej papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym stale przestrzega obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie MAR”).

**5. Wskazanie, gdzie dostępne są informacje regulowane publikowane przez Emitenta zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji oraz, w stosownych przypadkach, gdzie można uzyskać najnowszy prospekt.**

Informacje regulowane publikowane przez Spółkę zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://foodhub.com.pl/raporty/> oraz <https://foodhub.com.pl/raporty-okresowe/>

Najnowszy prospekt emisyjny Spółki, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 maja 2015 r. jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://foodhub.com.pl/prospekt-emisyjny/>

**6. Oświadczenie, że w momencie składania oferty Emitent nie opóźnia ujawnienia informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014 (sporządzone w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych)**

Nie dotyczy. Niniejszy Dokument został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na podstawie niniejszego Dokumentu nie jest przeprowadzana oferta publiczna Akcji Dopuszczanych ani żadnych innych papierów wartościowych.

**7. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów**

Nie dotyczy. Niniejszy Dokument został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na podstawie niniejszego Dokumentu nie jest przeprowadzana oferta publiczna Akcji Dopuszczanych ani żadnych innych papierów wartościowych.

**8. Czynniki ryzyka właściwe dla danego Emitenta**

*Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Dopuszczane, potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować i samodzielnie rozważyć wszystkie opisane poniżej czynniki ryzyka, a także inne informacje zawarte w Dokumentcie. Jeżeli dojdzie do ziszczenia się jednego lub większej liczby opisanych poniżej czynników ryzyka może to mieć, indywidualnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami, istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy lub może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych, narażając inwestorów na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanych środków. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu czynniki ryzyka opisane poniżej nie będą kompletne lub wyczerpujące. W konsekwencji, opisane poniżej czynniki ryzyka mogą nie być jedynymi ryzykami, które dotyczyć będą Spółki i które inwestorzy powinni uwzględnić podejmując decyzje inwestycyjne, samodzielnie lub w konsultacji z doradcą prawnym, podatkowym, finansowym, inwestycyjnym lub innym.*

*Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy i notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na dzień ogłoszenia Dokumentu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne ogólnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, globalne uwarunkowania i zdarzenia o charakterze politycznym lub ekonomicznym, jak również ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących działalność w tej samej branży, w której działa Spółka, a także związanych z notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną, co do nabycia Akcji Dopuszczanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie inne czynniki ryzyka, które mogą również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Spółki i jej Grupy, a także mogą spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych.*

*Każde z poniższych ryzyk zostało ocenione przez Emitenta, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego pod kątem (i) przewidywanej skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju Spółki oraz Grupy i cenę Akcji Dopuszczanych oraz (ii) prawdopodobieństwa jego wystąpienia. Ocena dokonywana była w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, przy uwzględnieniu faktów i okoliczności znanych Zarządowi na dzień ogłoszenia Dokumentu. W każdej kategorii czynników ryzyka, w pierwszej kolejności zamieszczono czynniki, które wedle najlepszej wiedzy Emitenta są najistotniejsze. Każde z ryzyk zostało ocenione w zakresie jego istotności oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia według trzystopniowej skali ocen: „wysokie”, „średnie” oraz „niskie”.*

Czynniki ryzyka sklasyfikowano według następujących kategorii: (i) czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność; (ii) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa oraz (iii) czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi oraz Dopuszczeniem.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność**

#### **Zmiany w zakresie trendów konsumenckich mogą mieć istotny negatywny wpływ na segmenty działalności Grupy i tym samym na jej marżę zysku i perspektywy wzrostu**

Grupa prowadzi swoją działalność w sektorze dań gotowych, przetwórstwa mięsnego oraz produkcji warzyw mrożonych i konserwowych. Ze wspomnianych segmentów, dania gotowe o długim terminie spożycia (*ambient food*) jak również przetwórstwo mięsne mają ponad 60% udział w strukturze przychodów Grupy w 2024 r. Segment świeżych dań gotowych (*fresh food*) jest obszarem intensywnie rozwijanym przez Grupę, w szczególności w ramach marki Makłowicz i Synowie, jednak odpowiada za znacząco mniejszy udział w strukturze przychodów Grupy. Rynek gotowej żywności w Polsce i Europie podlega istotnej i głębokiej transformacji. Rynek produktów o długiej przydatności do spożycia będzie w latach 2024-2026 rosł w Polsce w tempie 0,9% CAGR, podczas gdy segment świeżych dań gotowych w tempie 7,7% CAGR (źródło: dane wewnętrzne Grupy).

Prognozowany spadek zainteresowania daniami gotowymi o długim terminie spożycia może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki i sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Jednocześnie podejmowane działania na rzecz zwiększenia udziału segmentu świeżych dań gotowych w portfolio produktowym mają na celu umożliwić Grupie wykorzystanie korzystnych trendów konsumenckich. Nie można jednak zagwarantować, iż segment dań świeżych będzie rósł w prognozowanym tempie. Zmiany preferencji konsumentów wynikające między innymi z pogorszenia dochodu rozporządzalnego ludności, wzrostu stopy inflacji, spadku wydatków na konsumpcję, wzrostu bezrobocia oraz sytuacji społeczno-politycznej mogą spowodować ograniczenie wzrostu lub nawet zmniejszenie rozmiarów rynku świeżych dań gotowych i tym samym mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Grupy. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

#### **Wzrost kosztów operacyjnych oraz wysoka niestabilność cen surowców i towarów rolnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy**

Największą część kosztów według rodzaju Grupy stanowią koszty związane ze zużyciem materiałów i energii, w dalszej zaś kolejności koszt usług obcych, wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz świadczenia pracownicze. Zużycie materiałów i energii stanowiło najwyższy składnik kosztów według rodzaju Grupy - wynosiło w 2024 roku 500,093 mln PLN (62,8% kosztów według rodzaju Grupy).

Do czynników, które mogą powodować wzrost kosztów według rodzaju Grupy należą: zmienność na rynku surowców mięsnych, warzywnych oraz opakowań, wzrost cen energii elektrycznej i ropy naftowej, wzrost płacy minimalnej (która wpłynie na średni koszt pracy w Grupie oraz może wpływać na koszt usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne), zmiany w systemie podatkowym (w tym wzrost podatków). Podstawowym czynnikiem decydującym o kosztach produkcji Grupy są wydatki związane z zakupem niezbędnych surowców – warzyw i elementów mięsnych. Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę. Podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji może być tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży, w szczególności w przypadku spółki Kwidzyn, która w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów może być zmuszona do zakupu relatywnie droższych warzyw mrożonych, tak aby zapewnić realizację planu sprzedaży. Również koszty świadczeń pracowniczych będą rosły, biorąc pod uwagę wzrost poziomu płacy minimalnej do 4.806 PLN brutto z dniem 1 stycznia 2026 r.

Wzrost wyżej wskazanych kosztów lub pojawienie się dodatkowych kosztów może bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy i jej sytuację finansową. Grupa nie może zapewnić, że pokrycie wyższych kosztów będzie możliwe w następstwie przeniesienia wyższych kosztów na konsumentów. Jeżeli okaże się to niemożliwe, może to wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka, jako średnią, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Grupy. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

#### **Grupa może nie być zdolna do spłaty zadłużenia finansowego, uzyskania finansowania na korzystnych warunkach**

W ramach prowadzonej działalności Grupa korzysta m. in. z finansowania zewnętrznego w formie kredytów, pożyczek, leasingów oraz faktoringu. Łączne zadłużenie finansowe Grupy wynosi 256 mln PLN, z czego całość podlega zmiennemu oprocentowaniu. Emitent jest stroną umowy kredytu konsorcyjnego z dnia 21 września 2017 r. (Umowa Kredytu), zawartej pomiędzy Emitentem, Kwidzyn S.A. i Mitmar sp. z o.o. jako kredytobiorcami oraz Crop Serwis Kwidzyn Sp. z o.o. jako poręczycielem a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego jako kredytodawcami.

Umowa Kredytu przewiduje między innymi konieczność utrzymywania przez Spółkę oraz Grupę określonych wskaźników finansowych, takich jak wskaźnik zadłużenia, EBITDA, wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia, wskaźnik udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej, wskaźnik bazy kredytowej. Roszczenia kredytodawców z tytułu Umowy Kredytu są również zabezpieczone pakietem zabezpieczeń obejmującym m.in. hipoteki umowne łączne do kwoty łącznej 130,4 mln PLN na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność spółek z Grupy, zastawy na aktywach Spółki, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki. Z uwagi na fakt, iż zadłużenie finansowe Grupy wynikające z Umowy Kredytu stanowi 45,5% łącznego zadłużenia finansowego Grupy, ewentualne niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy Kredytu może prowadzić do jej wypowiedzenia przez kredytodawców lub odmowy udzielenia dalszego finansowania, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Niezdolność Grupy do spłaty zadłużenia w ramach Umowy Kredytu może również pociągnąć za sobą realizację ustanowionych zabezpieczeń, co spowoduje utratę przez Grupę aktywów, na których ustanowione są zabezpieczenia. Kowenanty finansowe wynikające z Umowy Kredytu mogą również ograniczać jej zdolność do finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia, jak również uniemożliwiać bądź ograniczać podjęcie decyzji biznesowych, które mogą w przyszłości leżeć w interesie Grupy.

W średniej i dłuższej perspektywie czasowej zdolność Grupy do spłaty kapitału lub odsetek w terminie wymagalności z tytułu zadłużenia Grupy oraz do finansowania bieżącej działalności Grupy lub planowanych nakładów inwestycyjnych zależy od przyszłych wyników Grupy i jej zdolności do generowania środków pieniężnych. W przypadku gdy w momencie wymagalności zobowiązań finansowych Grupy, w szczególności w ramach Umowy Kredytu, Grupa nie będzie generować wystarczających przepływów pieniężnych w ramach działalności operacyjnej lub posiadać wystarczających zasobów kapitałowych do spłaty zadłużenia i realizacji potrzeb płynnościowych, konieczne może być refinansowanie lub restrukturyzacja zadłużenia finansowego Grupy. Grupa może nie być zdolna do refinansowania lub restrukturyzacji zadłużenia na akceptowalnych warunkach, co może oznaczać konieczność sprzedaży aktywów, zmniejszenia nakładów inwestycyjnych lub pozyskania dodatkowego finansowania udziałowego lub dłużnego. Warunki refinansowania lub restrukturyzacji zadłużenia, w szczególności w ramach Umów Kredytu, których stroną jest Grupa, mogą również przewidywać konieczność podjęcia tego rodzaju działań. Realizacja strategii rozwoju Grupy wiąże się również z koniecznością ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych, co wymaga pozyskiwania wystarczających środków w ramach bieżącej działalności operacyjnej, jak również dostępu do finansowania zewnętrznego na atrakcyjnych warunkach. Utrudnienia w zakresie takiego dostępu lub też osiąganie niższych przychodów z bieżącej działalności niż przewidywane może ograniczyć zdolność Grupy do realizacji zaktualizowanej strategii rozwoju. Historycznie omawiane ryzyko materializowało się w przypadku Umowy Kredytu określającej zobowiązania spółek Grupy dotyczące m.in. ograniczeń w zarządzaniu kapitałem obrotowym, majątkiem trwałym, podporządkowania spłaty wybranych wierzycieli, zmian struktury właścicielskiej czy realizacji dodatkowych warunków dotyczących sytuacji płynnościowej, w szczególności obejmujących realizowany proces dokapitalizowania Grupy w kwocie co najmniej 20 mln PLN (emisja akcji serii E i F) oraz wypełnienia określonych kamieni milowych (pozyskanie środków płynnościowych z innych źródeł, realizacji działań operacyjnych, spełnienia wskaźników monitorujących płynność).

Grupa jest narażona również na ryzyko zmian stóp procentowych i związany z tym wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Grupy. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

#### ***Ryzyko związane z nieudanym rozwojem portfolio produktowego***

Jednym z kluczowych elementów strategii Grupy jest systematycznie rozwijanie portfolio oferowanych produktów odpowiadających na potrzeby i oczekiwania konsumentów. W strukturach spółek Grupy funkcjonują zespoły, których celem jest współpraca i koordynacja spraw w zakresie badań i rozwoju produktów, od fazy pomysłu do fazy komercjalizacji. W latach 2024-2025 Grupa wprowadzała ok. 100 nowych indeksów sprzedażowych (SKU).

Grupa nie może zagwarantować, że wprowadzone do sprzedaży nowe produkty będą generowały oczekiwane przychody pomimo poniesienia zaplanowanych nakładów na ich opracowanie, zakup surowców, opakowań oraz marketing. Nowa oferta produktowa może być niedopasowana do oczekiwań klientów, jak również podmioty konkurujące z Grupą mogą oferować produkty bardziej atrakcyjne. W celu zabezpieczenia przed omawianym ryzykiem, przed wprowadzeniem nowych produktów na rynek, Grupa przeprowadza analizy rynkowe oraz serie próbne dążąc do minimalizacji ryzyka niedopasowania produktów do aktualnych potrzeb rynkowych. Spółka zabezpieczała się także poprzez tworzenie rezerw finansowych dotyczących produktów, które będą niesprzedawalne lub niewystarczająco sprzedawalne, jak również, poprzez ograniczanie do minimum pierwszych partii zakupowych nowych produktów. W dotychczasowej działalności Grupy omawiane ryzyko materializowało się w ograniczonym zakresie. W ramach rozwoju portfolio produktowego Grupy dochodziło do sporadycznych przypadków, gdy nowe produkty wprowadzane do sprzedaży nie generowały oczekiwanych przychodów, przy czym nie były to produkty stanowiące kluczowy asortyment (tzw. *core business*) Grupy. Historycznym takim przykładem były dania i produkty spożywcze z linii Healthy Mind, które mimo pozycjonowania jako zdrowsza, naturalna alternatywa w ramach szerszej oferty producenta nie osiągnęły zakładanej skali sprzedaży czego skutkiem było ostatecznie ograniczenie przez Spółkę zakresu dostępnych dla konsumenta opcji pod tą marką.

W razie wystąpienia powyższych okoliczności, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Grupy. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

***Ryzyko spadku wartości rozpoznawalnych marek Grupy i jej reputacji w następstwie negatywnych opinii klientów, reklamacji klientów, roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt, wycofywania produktów ze sprzedaży i innych czynników***

Pozycja rynkowa Grupy opiera się na rozpoznawalności marek Grupy i ich dobrym postrzeganiu przez konsumentów. Marki Grupy (np. „Pamapol”, „Spichlerz Rusiecki”, „Makłowicz i Synowie”, „GOONG”, „Kwidzyn” i „Mitmar”) stanowią kluczowe aktywa działalności Grupy i istotny składnik jej pozycji rynkowej oraz historycznego sukcesu.

Każdy negatywny incydent, który wpływa na lojalność konsumentów wobec jej marek, może znacząco obniżyć ich wartość i zaszkodzić działalności Grupy. W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy są zobowiązane do przestrzegania procedur dotyczących produkcji żywności mających na celu zapewnienie, że produkty żywnościowe są bezpieczne dla konsumentów, w tym w szczególności wymogów dotyczących bezpieczeństwa i higieny, a także monitoringu jakości surowców i produktów gotowych. Zdaniem Grupy jej produkty są w każdym istotnym względzie zgodne ze wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa. Nie można jednak zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią przypadki naruszenia regulacji w tym zakresie. Wszelkie reklamacje klientów, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, przypadki wycofywania produktów ze sprzedaży, naruszenia warunków BHP, postępowania sądowe i administracyjne oraz inne czynniki obniżające wartość marek Grupy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki i sytuację finansową. Negatywny rozgłos towarzyszący jakiegokolwiek twierdzeniu (niezależnie od jego prawdziwości), że produkty sprzedawane przez Grupę były niskiej jakości lub przyczyniły się do jakiegokolwiek choroby lub uszkodzenia ciała, mógłby negatywnie wpłynąć na postrzeganie marek lub wizerunku Grupy przez obecnych i potencjalnych klientów, co może skutkować utratą klientów oraz doprowadzić do zmniejszenia liczby sprzedawanych produktów.

Omawiane ryzyko materializowało się w ograniczonym zakresie w przeszłości. W dotychczasowej działalności Grupy występowały przypadki m. in. zgłaszania przez klientów reklamacji lub wszczynania względem spółek z Grupy postępowań związanych z omawianymi czynnikami, które nie miały jednak znacznego wpływu na działalność Grupy.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako niskie.

***Ryzyko utraty kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników i współpracowników***

Działalność Grupy oparta jest w dużej mierze na wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacji kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników. Wiele osób pełniących funkcje kierownicze w ramach Grupy posiada długoletnie i bogate doświadczenie w sektorze spożywczym, w tym w szczególności w sektorze świeżych dań gotowych, w którym Grupa upatruje potencjał do dalszego wzrostu.

Grupa może nie zdołać utrzymać kluczowych pracowników i członków kadry kierowniczej, w szczególności w warunkach konkurencji o wysoko wykwalifikowanych specjalistów, w tym zwłaszcza menadżerów, w ramach sektora FMCG. Odejścia wspomnianych pracowników, w szczególności członków kadry kierowniczej Spółki, jak również niezdolność Grupy do pozyskania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy, w tym na możliwość realizacji strategii Grupy. Utrata kluczowych pracowników i członków kadry menadżerskiej lub brak pozyskania nowego personelu o odpowiednich kwalifikacjach może prowadzić do utraty *know-how* niezbędnego dla dalszego rozwoju Grupy i pogorszenia postrzegania Grupy przez klientów i kontrahentów. Spółka podejmuje wysiłki w celu utrzymania obecnego personelu kierowniczego i kluczowych pracowników poprzez zapewnienie konkurencyjnych warunków wynagradzania oraz tworzenie satysfakcjonujących warunków pracy.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, biorąc pod uwagę prawdopodobną skalę negatywnego wpływu na działalność Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako niskie.

***Ryzyko związane z sezonowością działalności Grupy***

Przychody Grupy i potrzeby w zakresie finansowania podlegają sezonowym wahaniami. W przypadku Spółki historycznie najwyższa sprzedaż występowała w okresie pierwszego półrocza, natomiast najniższa odnotowywana była w czwartym kwartale. Rozpoczęcie produkcji segmentu świeżych dań gotowych zmieniło do pewnego stopnia strukturę przychodów Spółki – np. w trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego Spółka zanotowała zwiększone w stosunku do lat ubiegłych przychody ze sprzedaży. W przypadku Kwidzyn okres zwiększonej sprzedaży występował historycznie w grudniu ze względu na Święta Bożego Narodzenia i w okresie bezpośrednio poprzedzającym Wielkanoc.

Wyzwania operacyjne dla Grupy mogą dotyczyć precyzyjnego oszacowania skali popytu i synchronizacji cykli dostaw z sezonową dynamiką sprzedaży. Błędne prognozy niosą ryzyko nieefektywnego poziomu zapasów, co z kolei rzutuje na kwartalne potrzeby finansowania, wymagany kapitał obrotowy oraz przepływy pieniężne.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako niską, biorąc pod uwagę przewidywaną skalę negatywnego wpływu tego ryzyka. Prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka Spółka ocenia jako niskie.

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa**

##### ***Ryzyko rosnącej konkurencji rynkowej, która może mieć negatywny wpływ na marże oraz perspektywy rozwoju Grupy***

Rynek przetwórstwa spożywczego, na którym działa Grupa charakteryzuje się wysoką i zróżnicowaną konkurencją, istotną w każdym obszarze portfolio produktowego Grupy. W segmencie dań gotowych z długim terminem przydatności Grupa konkuruje zarówno z podmiotami polskimi posiadającymi znaczący udział w rynku (np. Grupa Maspex), jak i międzynarodowymi koncernami z silną obecnością na rynku polskim (np. Nestlé, Kraft Heinz). Na rynku świeżych dań gotowych, Grupa konkuruje z licznymi i zróżnicowanymi podmiotami oferującymi żywność typu *convenience*, obejmującymi dużych producentów wyrobów mięsnych (np. Sokołów, Tarczyński), dostawców marek własnych dla największych sieci handlowych (np. Biedronka, Lidl), sklepów *convenience* i *proximity* (np. Żabka), wyspecjalizowane podmioty koncentrujące się na produkcji dań z krótkim terminem przydatności oraz podmioty oferujące usługi cateringowe.

Zdolność Grupy do utrzymania jej pozycji konkurencyjnej jest zależna od szeregu czynników, które jedynie w ograniczonym zakresie pozostają pod jej kontrolą. Nie można wykluczyć, iż aktualni lub przyszli konkurenci Grupy będą mieć dostęp do większych zasobów finansowych, wprowadzać oferty produktowe korzystniejsze z perspektywy konsumenta lub podejmować bardziej agresywne działania marketingowe, co w konsekwencji umożliwi im skuteczniejsze konkurowanie na rynku, na którym działa Grupa. Działania podejmowane przez konkurentów Grupy, takie jak konsolidacja rynku czy dywersyfikacja oferty produktowej w celu dotarcia do szerszej bazy konsumentów mogą zwiększyć presję konkurencyjną na Grupę, co może negatywnie wpłynąć na strategię cenową, marże i rentowność Grupy. W odpowiedzi na działania podejmowane przez konkurentów, Grupa podejmowała i może podejmować czynności, takie jak obniżenie cen sprzedawanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na jej przychody i rentowność w przyszłości. Grupa może również nie być w stanie przerzucić zwiększonych kosztów swojej działalności na klientów z uwagi na presję konkurencyjną. Presja ze strony konkurentów może doprowadzić do stagnacji bądź zmniejszenia udziału Grupy w rynku.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, gdyż w przypadku jego materializacji skala niekorzystnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

##### ***Ryzyko związane z wahaniami kursów walut, przed którymi Grupa może nie być dostatecznie zabezpieczona***

Udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług na rynkach zagranicznych wynosił 49,44% całości przychodów Grupy w 2024 r. Równocześnie Grupa importowała w 2024 roku 17,4% surowców i półproduktów z zagranicy. W związku z powyższym występuje konieczność dokonywania rozliczeń transakcji sprzedaży oraz dostaw w walutach obcych. Grupa jest narażona na ryzyko kursowe głównie z powodu wahań kursu PLN, w szczególności w stosunku do EUR i USD.

Wahania kursu PLN do walut obcych mogą wpłynąć na ceny importowanych surowców i półproduktów oraz ceny produktów sprzedawanych przez Grupę, co może skutkować wzrostem kosztów operacyjnych działalności prowadzonej przez Grupę, jak również wpłynąć na zmniejszenie wartości osiągniętych przychodów wykazywanych w PLN.

Spółki Grupy będąc zarówno eksporterem, jak i importerem posiadają otwartą pozycję walutową. Podmioty zabezpieczają się przed wahaniami kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W świetle polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, spółki z Grupy nie mogą zawierać żadnych transakcji o charakterze spekulacyjnym bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta, natomiast dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu *forward* pod dany kontrakt eksportowy bądź importowy. Grupa nie może wykluczyć sytuacji, że pomimo stosowania instrumentów pochodnych nie będzie w stanie zabezpieczyć ryzyka walutowego, jak również, że dokonując transakcji w oparciu o instrumenty pochodne poniesie stratę.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, gdyż w przypadku jego materializacji skala niekorzystnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby umiarkowana. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

##### ***Ryzyko związane z działaniami kontrolnymi organów podatkowych względem transakcji pomiędzy spółkami z Grupy oraz podmiotami powiązanymi, w tym w szczególności zakwestionowania rozliczeń w ramach transakcji między podmiotami powiązanymi***

W toku swojej działalności Spółka oraz inne podmioty z Grupy zawierają różnego rodzaju transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”), tj. przykładowo transakcje pomiędzy Spółką a jej spółkami zależnymi lub też transakcje między podmiotami z Grupy a podmiotami powiązanymi akcjonariuszy Spółki lub członków zarządu.

Istnieje ryzyko, że Spółka bądź inne podmioty z Grupy będą przedmiotem szeroko rozumianych czynności kontrolnych lub innych czynności sprawdzających dokonywanych przez organy podatkowe. Z uwagi na specyfikę transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych dotyczących badania stosowanych cen oraz trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe przyjętych przez podmioty z Grupy zasad ustalania warunków rynkowych i w związku z tym zakwestionowania rozliczeń między spółkami z Grupy a podmiotami powiązanymi. W razie materializacji tego ryzyka, może dojść przykładowo do naliczenia dodatkowego dochodu podlegającego opodatkowaniu, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko takie nie zmaterializowało się. Na dzień ogłoszenia Dokumentu Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, gdyż w przypadku jego materializacji skala niekorzystnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby umiarkowana. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako średnie.

### **Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi oraz Dopuszczeniem.**

#### ***Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki***

Na dzień ogłoszenia niniejszego Dokumentu, znacznymi akcjonariuszami Spółki są Amerykanka Struktura spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Amerykanka) oraz MP Inwestors S.à r.l. (MP Inwestors), którzy łącznie posiadają 30.622.289 akcji Spółki, które uprawniają do wykonywania 65,5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (uwzględniając Akcje Dopuszczane, które zostały zarejestrowane w KRS). Spółka, będąc podmiotem zależnym spółki Amerykanka Struktura, posiada 914.936 akcji własnych, z których wykonywanie prawa głosu jest wyłączone zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych. MP Inwestors, Amerykanka Struktura oraz Spółka są podmiotami pośrednio zależnymi Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak, którzy są, jako rodzeństwo, objęci domniemaniem działania w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 4 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2025 r. poz. 592; dalej jako: „**Ustawa o Ofercie**”) (Amerykanka, MP Inwestors, Spółka oraz Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak dalej łącznie, jako „**Znaczni Akcjonariusze**”)

Znaczni Akcjonariusze posiadają obecnie, jak również po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW będą nadal posiadali łącznie wystarczającą liczbę głosów do podjęcia większości uchwał na Walnym Zgromadzeniu i tym samym wywierają decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym na kształtowanie jej strategii, wytyczanie kierunków rozwoju działalności, a także wybór organów Spółki, tj. Zarządu i Rady Nadzorczej. W szczególności Znaczni Akcjonariusze będą mieć decydujący wpływ na podejmowanie istotnych uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwał w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy przez Spółkę. Nie można również wykluczyć, że Znaczni Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów pozwalającą im podejmować uchwały w istotnych sprawach korporacyjnych, które wymagają kwalifikowanej większości głosów, w tym w sprawie zmiany Statutu, emisji nowych akcji, obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji nowej emisji.

Nie można zagwarantować, że działania i decyzje podejmowane przez Znaczących Akcjonariuszy nie będą pozostawały w sprzeczności z zamierzeniami, interesami lub działaniami innych akcjonariuszy Spółki. Z kolei inwestorzy stając się akcjonariuszami Spółki poprzez nabycie lub objęcie akcji Spółki mogą mieć – w zależności od wielkości pakietu nabywanych lub obejmowanych akcji Spółki – ograniczony wpływ na decyzje dotyczące działalności Spółki.

Omawiane ryzyko nie zmaterializowało się w działalności Spółki w przeszłości. Na dzień ogłoszenia Dokumentu Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, gdyż w przypadku jego materializacji skala niekorzystnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby umiarkowana. Spółka ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako niskie.

#### ***Przyszłe oferty Spółki dotyczące papierów wartościowych, sprzedaż znacznej liczby akcji Spółki na rynkach publicznych przez Znacznym Akcjonariuszy lub powszechne przekonanie, że taka sprzedaż może nastąpić mogą mieć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych***

Spółka może podjąć decyzję o pozyskaniu dodatkowych środków poprzez zaoferowanie papierów wartościowych nowej emisji, w tym akcji lub papierów wartościowych zamiennych na akcje. Emisja udziałowych lub dłużnych papierów wartościowych z prawem konwersji na akcje może rozwinąć prawa majątkowe i prawa głosu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, jeśli zostanie dokonana z wyłączeniem prawa poboru lub innych praw subskrypcyjnych albo jeżeli dotychczasowi akcjonariusze podejmą decyzję

o niewykonaniu prawa poboru lub innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, a także spowodować obniżenie ceny Akcji Dopuszczanych.

Znaczeni Akcjonariusze posiadają akcje Spółki, które łącznie stanowią 65,50% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Inny znaczny akcjonariusz tj. Value FIZ posiada akcje Spółki stanowiące 15,70% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Znaczeni Akcjonariusze nie są objęci umownymi ograniczeniami zbywalności akcji Spółki (tzw. *lock-up*) w związku z emisją Akcji Nowej Emisji. Sprzedanie przez Znaczących Akcjonariuszy znacznej liczby akcji na rynku publicznym lub oczekiwanie rynku, że taka sprzedaż może nastąpić, może skutkować spadkiem ceny rynkowej akcji Spółki, jak również może mieć niekorzystny wpływ na postrzeganie sytuacji Spółki lub perspektyw jej rozwoju. Powyższe okoliczności mogą również ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze emisji udziałowych papierów wartościowych.

Zarówno emisja przez Spółkę papierów wartościowych, jak i sprzedaż przez Znaczących Akcjonariuszy znacznej liczby akcji Spółki zależy od warunków rynkowych, jak również innych czynników (jak np. podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie), które częściowo lub całkowicie znajdują się poza kontrolą Spółki. Spółka nie jest w stanie oszacować kwoty, terminu oraz charakteru przyszłych emisji, jak również przewidzieć wpływu na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych sprzedaży znacznej liczby akcji Spółki przez jej obecnych lub przyszłych akcjonariuszy. Inwestorzy ponoszą ryzyko, że omawiane zdarzenia spowodują spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych lub w przypadku emisji papierów wartościowych rozwodnienie ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

#### ***Płynność Akcji Dopuszczanych może być ograniczona***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie gwarantuje płynności Akcji Dopuszczanych umożliwiającej zbycie Akcji Dopuszczanych przez inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej, niższej cenie. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co także może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych. Jeżeli poziom obrotów Akcjami Dopuszczanymi będzie zbyt niski w stosunku do podaży Akcji Dopuszczanych, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Dopuszczanych. Akcje Dopuszczane mogą oferować mniejszą płynność niż akcje spółek podobnych do Spółki, które są notowane na innych rynkach. Jeżeli wystarczająco aktywny rynek obrotu nie zostanie wykształcony lub utrzymany, może to mieć istotny, negatywny wpływ na płynność i cenę Akcji Dopuszczanych, a inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Akcji Dopuszczanych po oczekiwanej cenie lub w oczekiwanej liczbie.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

#### ***Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga zgody zarządu GPW i zarejestrowania Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (t.j. z dnia 18 listopada 2025 r. Dz.U. z 2025 r. poz. 1625) („**Rozporządzenie o Rynku i Emitentach**”) oraz w stosownych regulacjach GPW i KDPW.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji Dopuszczanych oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji danej spółki objętych wnioskiem; lub (ii) co najmniej 500.000 akcji danej spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej. Zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli m.in.: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność jest nieograniczona, (iii) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Według „Wspólnego stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17.12.2018 r. (z późn. zm.) w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego” związaną z emisją akcji okolicznością powodującą możliwość uznania emisji akcji za dokonaną niezgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego jest między innymi emitowanie, z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru oraz w odstępie czasu krótszym niż 9 miesięcy albo w tym samym czasie, akcji tego samego rodzaju po cenach emisyjnych znacznie od siebie różnych lub

istotnie odbiegających od kursu giełdowego, w ten sposób, że: (i) różnica pomiędzy cenami emisyjnymi akcji spółki ubiegającej się po raz pierwszy o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji przekracza 50% niższej z tych cen, a pomiędzy dniami ustalenia tych cen upłynęło mniej niż 9 miesięcy lub (ii) różnica pomiędzy średnim kursem akcji emitenta w obrocie zorganizowanym z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji a tą ceną przekracza 50% tego kursu, a w przypadku gdy akcje emitenta były notowane przed dniem ustalenia tej ceny przez okres krótszy niż 3 miesiące – przekracza 50% średniego kursu tych akcji z całego tego okresu. Za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego uznaje się również m.in. wszczęcie wobec emitenta postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub innego o podobnym charakterze. Ponadto, dopuszczając akcje do obrotu giełdowego Zarząd GPW ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami może być prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Na dzień ogłoszenia Dokumentu kryteria dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) są w ocenie Emitenta spełnione z zastrzeżeniem, iż 2.000.000 akcji serii F Emitenta zostało wyemitowanych z wyłączeniem prawa poboru po cenie emisyjnej odbiegającej od kursu giełdowego w rozumieniu pkt II 1) lit. b) stanowiska GPW w sprawie publicznego charakteru obrotu giełdowego. Jednocześnie jednak należy zauważyć, że zgodnie z treścią raportów bieżących Spółki nr 37/2025 i nr 49/2025, emisja akcji serii F Emitenta była elementem transakcji polegającej na objęciu przez tych samych inwestorów: 10.000.000 akcji serii E Spółki po cenie emisyjnej 2,50 PLN za jedną akcję serii E oraz 2.000.000 akcji serii F po cenie emisyjnej 1,00 PLN za jedną akcję serii F, tj. polegającej na objęciu przez inwestorów łącznie 12.000.000 akcji Spółki po średniej cenie wynoszącej 2,25 PLN za jedną akcję Spółki. Tym samym wspomniana średnia cena jednej akcji Spółki nie odbiega istotnie od średniego kursu akcji Spółki w obrocie giełdowym z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji w rozumieniu pkt II 1) lit. b) stanowiska GPW w sprawie publicznego charakteru obrotu giełdowego od kursu giełdowego akcji.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że kryteria określone powyżej zostaną spełnione, lub że zostaną uzyskane wymagane zgody, oraz że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Ponadto Spółka nie może wykluczyć, że ze względu na okoliczności pozostające poza jej kontrolą, dopuszczenie do obrotu na GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie przewidywane.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Ryńku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego. W razie odmowy dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

## **9. Cechy papierów wartościowych (w tym ich kod ISIN)**

Dokument obejmuje 2.000.000 Akcji Dopuszczanych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda tj. 2.000.000 Akcji Serii F. Akcje Dopuszczane nie mają przyznanego kodu ISIN, który zostanie nadany w momencie rejestracji Akcji Serii F w KDPW. Pozostałe Akcje Spółki, tożsame z Akcjami Dopuszczanymi są oznaczone kodem ISIN: PLPMPOL00031.

### *Prawa związane z papierami wartościowymi*

Prawa związane z akcjami określa ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm., „KSH”), ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592, „Ustawa o Ofercie”), ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm., „Ustawa o Obrocie”) oraz Statut Spółki. Prawa przysługujące z Akcji Dopuszczanych nie różnią się od praw przysługujących z innych akcji Spółki, w szczególności Akcje Dopuszczane nie są uprzywilejowane w stosunku do innych akcji Spółki.

Najważniejsze prawa związane z akcjami Spółki (w tym Akcjami Dopuszczanymi) to:

(i) prawo do rozporządzania akcjami; (ii) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iv) prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; (v) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników; (vi) prawo żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału

zakładowego; (vii) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do dywidendy; (ix) w przypadku likwidacji Spółki, prawo do proporcjonalnego udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli; (x) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru).

#### *Ograniczenia rozporządzalności papierów wartościowych:*

Na dzień ogłoszenia Dokumentu, Statut Spółki nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami Spółki, w tym Akcjami Dopuszczanymi. Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień ogłoszenia Dokumentu nie istnieją żadne umowne ograniczenia rozporządzalności Akcji Dopuszczanych.

Przepisy prawa, w tym w szczególności Ustawa o Ofercie, Rozporządzenie MAR i KSH przewidują, między innymi, następujące ograniczenia rozporządzalności akcji Spółki (w tym Akcji Dopuszczanych):

(i) obowiązek zawiadomienia KNF i spółki o osiągnięciu, przekroczeniu lub zmniejszeniu udziału poniżej określonych progów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub o zmianie udziału o określony procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (odpowiednie progi i udziały procentowe są określone m.in. w art. 69 i 69a Ustawy o Ofercie); (ii) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iii) zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; (iv) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; (v) obowiązek spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej; (vi) obowiązek zawiadomienia Prezesa UOKiK co do zamiaru nabycia akcji spółki publicznej w sposób pośredni lub bezpośredni mogący skutkować nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad spółką publiczną przez podmioty zagraniczne, ze względu na spełnianie przez Emitenta (po uzyskaniu statusu spółki publicznej) przesłanek podmiotu objętego ochroną wynikających z ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1459 z późn. zm.).

#### **10. W przypadku akcji - rozwodnienie i akcjonariat po emisji.**

Nie dotyczy. Niniejszy Dokument został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na podstawie niniejszego Dokumentu nie jest przeprowadzana oferta publiczna Akcji Dopuszczanych w związku z czym nie zająd zmiany prowadzące do rozwodnienia struktury akcjonariatu istniejącej na dzień ogłoszenia Dokumentu.

#### **11. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych - warunki oferty.**

Nie dotyczy. Niniejszy Dokument został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na podstawie niniejszego Dokumentu nie jest przeprowadzana oferta publiczna Akcji Dopuszczanych.

#### **12. W stosownych przypadkach, rynki regulowane lub rynki rozwoju MŚP, na których papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu.**

Akcje Spółki tożsame z Akcjami Dopuszczanymi, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.