



VALORO SPÓŁKA Z O.O. ASI S.K.A.

## DOKUMENT INFORMACYJNY

### OFERTA PUBLICZNA AKCJI SERII B POD FIRMĄ VALORO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Spółka pod firmą **VALORO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA** z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000909558), dalej jako „**Spółka**” lub „**Emitent**”, działając na podstawie 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 („**ustawa o ofercie**”), niniejszym udostępnia do publicznej wiadomości dokument zawierający informacje o ofercie publicznej nowych akcji serii B, w rozumieniu art. 2 lit. d w zw. z art. 1 ust. 3 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, która nie jest objęta obowiązkiem sporządzenia prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego.

PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	
<b>Emitent, ASI, Spółka:</b>	Spółka pod firmą VALORO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.K.A. z siedzibą w Warszawie (00-696), przy ul. Jana Pankiewicza 1/11, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000909558, posiadająca NIP: 7011044720, REGON: 389505572, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 zł, opłaconym w całości.
<b>Dane kontaktowe Spółki:</b>	e-mail: <a href="mailto:info@valoro.pl">info@valoro.pl</a> ; adres korespondencyjny: ul. Jana Pankiewicza 1/11, 00-696 Warszawa.
<b>Data powstania Emitenta:</b>	Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 lipca 2021 r.
<b>Działalność Emitenta:</b>	Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką i strategią inwestycyjną. Przedmiotem działalności Spółki wg. Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: (PKD 64.30.Z) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
<b>Komplementariusz Emitenta, Zarządzający:</b>	VALORO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-696), przy ul. Jana Pankiewicza 1/11, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000863166, posiadająca NIP: 7010999463, REGON: 387252807, o kapitale zakładowym w wysokości 40.000,00 zł, opłaconym w całości. Komplementariusz Emitenta pełni

	funkcję Zarządzającego ASI zgodnie z art. 8a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
<b>Zarząd Komplementariusza:</b>	Michał Zasadzki – Prezes Zarządu VALORO Sp. z o.o.
<b>Działalność Komplementariusza:</b>	Wyłącznym przedmiotem działalności Komplementariusza jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzenie tej spółki do obrotu, przy czym przedmiotem działalności Komplementariusza wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: (PKD 66.30.Z) działalność związana z zarządzaniem funduszami. Komplementariusz jest wpisany do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego pod numerem 197.
<b>Kapitał zakładowy Emitenta:</b>	Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł. Kapitał zakładowy jest w pełni opłacony.
<b>Istotne zdarzenia związane z kapitałem zakładowym Emitenta:</b>	Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 30 września 2021 r. podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 1.500.000,00 zł i nie większą niż 3.500.000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 15.000 i nie więcej niż 35.000 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100,00 zł każda, które zostaną zaoferowane wybranym osobom w ramach subskrypcji prywatnej.
<b>Informacje finansowe:</b>	Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym zastrzeżeniem, iż pierwszy rok obrotowy Spółki zakończy się z dniem 31 grudnia 2021 r.

#### **INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ WARUNKACH I ZASADACH OFERTY**

<b>Podstawa prawna emisji akcji:</b>	Emisja nowych akcji serii B Spółki („ <b>Akcje Serii B</b> ”) prowadzona jest na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1 w zw. z art. 430 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych oraz na podstawie uchwały nr 1/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, z dnia 30 września 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
<b>Tryb emisji akcji:</b>	Emisja Akcji Serii B prowadzona jest w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

<b>Podstawowe informacje o emisji akcji:</b>	W wyniku emisji Akcji Serii B, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 50.000,00 zł o kwotę od 1.500.000,00 zł do 3.500.000,00 zł, w zależności od liczby objętych akcji. Przedmiotem emisji jest od 15.000 do 35.000 akcji imiennych serii B, o numerach od 00001 do 35000, o wartości nominalnej 100,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej od 1.500.000,00 zł do 3.500.000,00 zł.
<b>Cena emisyjna akcji:</b>	Cena emisyjna 1 (jednej) Akcji Serii B wynosi 100,00 zł.
<b>Minimalny próg emisji akcji:</b>	Uznaje się, że emisja akcji i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki doszły do skutku, jeżeli zostanie objętych co najmniej 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Serii B.
<b>Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy:</b>	Prawo poboru akcji przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki zostało wyłączone na podstawie uchwały nr 1/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
<b>Okres trwania emisji:</b>	Okres zawierania Umów objęcia Akcji Serii B („Umowa”) trwa od dnia 30.09.2021r. do dnia, w którym zostaną skutecznie objęte wszystkie Akcje Serii B, ale nie później niż do dnia 31.10.2021 r. Spółka zastrzega sobie prawo do skrócenia okresu zawierania Umów z tym zastrzeżeniem, że nie może on być krótszy niż dwa tygodnie.
<b>Umowa objęcia akcji:</b>	Podmiotem upoważnionym do zawierania Umów oraz przyjmowania wszelkich formularzy i oświadczeń jest tylko i wyłącznie Spółka. Aby skutecznie zawrzeć Umowę należy doręczyć Spółce prawidłowo wypełniony i podpisany formularz identyfikacji i weryfikacji Klienta wraz z wymaganymi oświadczeniami, podpisane trzy egzemplarze Umowy oraz dokonać wpłaty na akcje w wyznaczonym terminie. Wpłaty należy dokonać w wysokości odpowiadającej iloczynowi ilości akcji wskazanych w Umowie oraz ceny emisyjnej jednej akcji. Nieuiszczenie wpłaty w terminie powoduje bezskuteczność Umowy. Umowa jest zawierana w formie pisemnej. Dopuszcza się możliwość zawarcia Umowy w sposób zdalny przy pomocy kwalifikowanego podpisu elektronicznego. Umowa wymaga wypełnienia i podpisania w co najmniej trzech egzemplarzach, z których jeden przeznaczony jest dla Inwestora, jeden dla Spółki oraz jeden dla sądu rejestrowego Spółki. Komplet dokumentacji sporządzony w formie pisemnej powinien zostać doręczony na adres Spółki, tj. ul. Jana Pankiewicza 1/11, 00-696 Warszawa albo, w przypadku wersji elektronicznej, na adres email Spółki.
<b>Wpłaty na akcje:</b>	Podmiotem upoważnionym do przyjmowania wpłat na Akcje Serii B jest tylko i wyłącznie Spółka. Wpłaty na akcje powinny być dokonywane tylko i wyłącznie w terminie wyznaczonym w Umowie, w formie przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Spółki podany w Umowie. Przez dzień wpłaty na akcje uważa się dzień uznania rachunku bankowego Spółki. Wpłaty należy dokonać w wysokości odpowiadającej

	iloczynowi ilości akcji wskazanych w Umowie oraz ceny emisyjnej jednej akcji. Nieuiszczenie wpłaty w terminie powoduje bezskuteczność Umowy.
<b>Okres związania Umową objęcia akcji:</b>	Osoby zawierające Umowę są nią związane od chwili zawarcia. Zawarcie Umowy ma charakter nieodwoływalny. Inwestorzy przestają być związani Umową, jeżeli podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostanie zgłoszone do sądu rejestrowego w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia powzięcia uchwały nr 1/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
<b>Rejestr akcjonariuszy:</b>	Objęte akcje zostaną zapisane w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym przez Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie (00-854), przy al. Jana Pawła II 17.

#### **INFORMACJA O ZAKŁADANYCH WPŁYWACH I CELACH EMISJI**

<b>Zakładane wpływy:</b>	Zakładane wpływy z oferty publicznej wynoszą 3.200.000,00 zł.
<b>Cele inwestycyjne:</b>	Wpływy z emisji akcji będą lokowane w interesie Inwestorów zgodnie z przyjętą polityką i strategią inwestycyjną.

#### **ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA**

<b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, otoczeniem rynkowym i prawnym oraz niezyskaniem zakładanych wpływów z emisji:</b>	<p><b>1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym</b></p> <p>Sytuacja na rynkach publicznych papierów wartościowych, jak również rozwój rynku zarządzania aktywami i zainteresowanie tymi usługami jest pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania między gospodarkami oraz rosnącą swobodę przepływu kapitału, na krajową sytuację makroekonomiczną wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. Wzrost gospodarczy przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki czy lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, system podatkowy, wartość inwestycji, podaż pieniądza, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych. W przypadku długotrwałego pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej w Polsce lub na świecie, Emitenta może dotknąć spadek wycen aktywów finansowych. Skutkiem takiej sytuacji może być tymczasowe pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Niemniej jednak przy odpowiednim doborze lokat inwestycyjnych przez Emitenta możliwe jest znaczne zminimalizowanie tego rodzaju ryzyka.</p> <p><b>2. Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych</b></p>
---	--

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkami finansowymi. Cykliczne wahania koniunkturalne rynku kapitałowego, tj. następujące po sobie długoterminowe fazy wzrostu i spadku, mają bezpośrednie przełożenie na popyt na usługi zarządzania aktywami.

W odniesieniu do Emitenta pogorszenie się sytuacji na rynku kapitałowym może oznaczać spadek zainteresowania lokowaniem środków w instrumenty kapitałowe. Powyższa sytuacja może zatem mieć negatywny wpływ na wartość aktywów Emitenta.

### **3. Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności istnieje w przypadku, gdy realizacja transakcji zakupu lub sprzedaży poszczególnych inwestycji jest utrudniona. Inwestycja Emitenta w mało płynne papiery wartościowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych inwestycji z uwagi na fakt, że może on nie być w stanie dokonać sprzedaży niepłynnych papierów wartościowych w korzystnym terminie lub po atrakcyjnej cenie. Inwestycje w zagraniczne papiery wartościowe, instrumenty pochodne lub papiery wartościowe o znacznym ryzyku rynkowym i/lub kredytowym z reguły charakteryzują się zwiększoną ekspozycją na ryzyko płynności. Wartość mało- lub niepłynnych papierów wartościowych może być wysoce zmienna i trudna do wyceny, stąd istnieje prawdopodobieństwo wpływu tych czynników na atrakcyjność tego typu inwestycji na rynku kapitałowym i w konsekwencji na wyniki finansowe ASI.

### **4. Ryzyko walutowe**

ASI koncentruje swoją działalność na terytorium Polski i nie prowadzi dystrybucji swoich usług za granicą. Emitent jednak w swojej strategii inwestycyjnej zakłada lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczany jest w walucie obcej (głównie w USD i EUR), której znaczne wahania mogą bezpośrednio wpływać na uzyskiwaną stopę zwrotu z inwestycji. Duża zmienność wyników inwestycyjnych przekładać się będzie na wyniki finansowe Spółki. Emitent jednakże dołoży wszelkich starań dążących do minimalizacji tego czynnika poprzez dokonywanie starannej selekcji lokat inwestycyjnych oraz poprzez możliwość zabezpieczenia ryzyka kursowego.

### **5. Ryzyko związane z konkurencją i koniunkturą w sektorze**

ASI działa na rynku wysoce konkurencyjnym. Na krajowym rynku działa szereg podmiotów oferujących możliwość inwestycji w instrumenty finansowe, zarówno funduszy inwestycyjnych jak i podmiotów zarządzających całymi portfelami instrumentów finansowych. Większość podmiotów konkurencyjnych wobec Emitenta to podmioty funkcjonujące dłużej niż Emitent, dysponujące większymi zasobami kapitałowymi, w tym należącymi do banków, domów

maklerskich, zakładów ubezpieczeń z w pełni rozwiniętą własną siecią dystrybucji produktów finansowych.

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta może mieć wpływ popyt inwestycyjny generowany przez firmy konkurencyjne, co bezpośrednio wynika z rywalizacji o najatrakcyjniejsze lokaty inwestycyjne. Zjawisko takie może nasilić się wraz z polepszającą się sytuacją na rynkach finansowych, skutkującą wzrostem wycen rynkowych. Z drugiej strony wystąpienie w cyklu koniunkturalnym fazy spadku po fazie wzrostu może przyczynić się do zwiększenia atrakcyjności lokat inwestycyjnych, a tym samym spodziewanych stóp zwrotu z inwestycji.

Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na decyzje podejmowane przez konkurencyjne podmioty, ale dzięki doświadczeniu kadry kierowniczej oraz elastyczności w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, ma możliwość wzmocnienia swojej pozycji dzięki oportunistycznemu wykorzystaniu fluktuacji wycen rynkowych na rynku kapitałowym.

#### **6. Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych**

Działalność Emitenta jest obarczona ryzykiem dynamiki zmian polskiego prawa. Zmiany przepisów prawa gospodarczego mogą istotnie wpłynąć na sytuację prawno-finansową Spółki, głównie w postaci zwiększonych kosztów bądź utrudnionego procesu decyzyjnego. Ponadto proces implementacji prawa unijnego do polskiego porządku prawnego prowadzi niekiedy do niejednoznaczności przepisów, przez co ich interpretacja jest utrudniona. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz sprawne dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

#### **7. Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z nich jest sformułowanych w sposób niedostatecznie czytelny i precyzyjny. Niejednokrotnie brak jest jednoznacznej wykładni, a interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom. Podkreślić również należy, że organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową spółki.

#### **8. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii inwestycyjnej**

Rynek kapitałowy, na którym działa Emitent podlega

zmianom, uzależnionym od wielu czynników. W tej sytuacji przyszła pozycja Emitenta, a więc przychody i zyski zależne są od wypracowania skutecznej strategii inwestycyjnej w długim horyzoncie czasu. Ewentualne podjęcie nietrafnych decyzji dotyczących lokat inwestycyjnych, wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji, może mieć negatywne skutki finansowe dla ASI. W celu zminimalizowania wystąpienia takiego ryzyka prowadzona jest ciągła analiza czynników decydujących o doborze lokat inwestycyjnych.

#### **9. Ryzyko nieosiągnięcia rentowności w przyjętym modelu biznesowym**

Model biznesowy Spółki zakłada osiągnięcie dodatnich wyników finansowych dzięki osiągnięciu skali działalności umożliwiającej pokrycie kosztów stałych i zmiennych z zachowaniem odpowiedniego zwrotu z kapitału dla inwestorów. Istnieje ryzyko, niezależne od Spółki, że nie uda jej się osiągnąć wystarczającej skali aktywów umożliwiającej pokrycie generowanych kosztów stałych, co wynikać może z nieproporcjonalnego wzrostu kosztów stałych w stosunku do wzrostu aktywów, na skutek wzrostu kosztów prowadzenia działalności lub z niesatysfakcjonującego poziomu aktywów ASI. Może to wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

#### **10. Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta**

Ze względu na relatywnie krótki okres funkcjonowania Emitenta (Spółka została założona w dniu 30.10.2020 r.) oraz Zarządzającego (Valoro Sp. z o.o. została założona w dniu 14.09.2020 r.) nie jest możliwe zapoznanie się z historią generowanych stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału. Utrudnione jest wobec tego dokonanie oceny obecnie prowadzonej i przyszłej działalności Emitenta przez inwestorów. Jednakże Zarządzający dołoży wszelkich starań, aby Spółka w transparentny sposób umożliwiła inwestorom coraz to lepszą ocenę swojej działalności.

Emitent jest świadomy, iż nieefektywne zarządzanie lokatami inwestycyjnymi może przyczynić się do utraty zaufania przez inwestorów. W celu minimalizacji ryzyka Emitent dołoży wszelkich starań mających na celu profesjonalne zarządzanie powierzonymi aktywami poprzez wykorzystanie doświadczenia Zarządzającego.

W opinii Spółki znaczący wpływ na budowanie swojej marki na rynku ma nienaganna reputacja Emitenta oraz Zarządzającego oraz jego pracowników. Spółka jest świadoma, że jej utrata może negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ASI.

#### **11. Ryzyko związane z działalnością Emitenta**

Działalność Emitenta opiera się m.in. na lokowaniu środków pieniężnych powierzonych przez inwestorów w różne klasy

aktywów, zgodnie z wyznaczonymi strategiami i preferencjami dotyczącymi zarówno stopy zwrotu, jak i ryzyka. W związku z charakterem tej działalności istnieje ryzyko spadku wartości aktywów Emitenta i tym samym ryzyko pogorszenia wyników finansowych Spółki.

### **12. Ryzyko zdarzeń losowych**

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta.

### **13. Ryzyko wykreślenia z rejestru zarządzających ASI**

Działalność Emitenta w zakresie lokowania powierzonych środków jest możliwa dzięki stosownemu wpisowi Zarządzającego (Valoro sp. z o.o.) do rejestru Zarządzających ASI prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), a także Emitenta jako alternatywnej spółki inwestycyjnej. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może wykreślić Zarządzającego ASI i/lub zarządzaną przez Zarządzającego alternatywną spółkę inwestycyjną z rejestru. Zarządzający oraz Emitent dołożą wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

### **14. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe**

Emitent realizując swoją politykę i strategię inwestycyjną lokuje środki pieniężne inwestorów głównie w instrumenty finansowe notowane na rynku publicznym, jednakże nie wyklucza inwestycji również na rynku niepublicznym. W przypadku dokonania inwestycji na rynku niepublicznym istnieje ryzyko - w przypadku wystąpienia nagłej potrzeby upłynnienia większej części aktywów ASI - osiągnięcia niższej ceny sprzedaży, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Spółka ogranicza to ryzyko dzięki ścisłemu limitowaniu zaangażowania w inwestycje na rynku niepublicznym.

### **15. Ryzyko związane z utratą zaufania inwestorów**

Zasadniczą rolę w przywiązaniu inwestora do usługi oferowanej przez ASI oraz Zarządzającego jest jej jakość, przejawiająca się przede wszystkim w poziomie zwrotu z zainwestowanego kapitału. W przypadku utraty zaufania inwestorów do oferowanych przez Emitenta usług, wypłata przez inwestorów środków, a tym samym konieczność obniżenia kapitału Emitenta, może odbić się negatywnie na wynikach finansowych. Mając na celu utrzymanie zaufania inwestorów Emitent przestrzega ustalonych wewnętrznie zasad, regulaminów, polityki oraz strategii inwestycyjnej, a także stara się elastycznie reagować na tendencje panujące na rynkach finansowych.



#### **16. Ryzyko związane z nieosiągnięciem bądź zmianą założonych celów inwestycyjnych**

Emitent przyjmując założenia do realizacji swoich celów inwestycyjnych opiera się na doświadczeniu Zarządzającego, a także panującej sytuacji na rynku finansowym. Realizacja założeń strategii oraz polityki inwestycyjnej jest również uwarunkowana osiągnięciem dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, przyczyniających się do systematycznego pozyskiwania inwestorów i tym samym osiągnięciu odpowiedniej skali aktywów. Istnieje ryzyko, że zmienna koniunktura na rynku finansowym lub nietrafna ocena atrakcyjności lokat inwestycyjnych przez Zarządzającego wpłyną negatywnie na wynik finansowy Spółki.

#### **17. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Komisja Nadzoru Finansowego lub inny urząd, w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, może nałożyć na Spółkę karę administracyjną, w tym także karę pieniężną.

#### **18. Zdarzenia nadzwyczajne będące poza kontrolą Emitenta mogą negatywnie wpłynąć na jego działalność, jego sytuację finansową, wyniki, perspektywy i wartość akcji**

Ryzyka będące poza ASI, takie jak ataki terrorystyczne, pożary, powodzie, pandemie, działania wojenne, klęski lub inne zdarzenia nadzwyczajne, oraz ich konsekwencje mogą skutkować znaczącymi zakłóceniami w krajowej gospodarce lub sytuacji politycznej, wzrostem stopnia zmienności na rynkach finansowych, w tym również silnym spadkiem wycen rynkowych, co może skutkować tymczasowym pogorszeniem wyników finansowych generowanych przez ASI. Powyższe zdarzenia i straty są trudne do przewidzenia i mogą dotyczyć każdego sektora gospodarki. Jednakże w opinii Emitenta zakładana długoterminowa perspektywa inwestycyjna w dużym stopniu niweluje negatywny wpływ większości ww. czynników na wyniki finansowe ASI w długim okresie.

#### **19. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały w sprawie podwyższenia kapitału**

Stosownie do art. 422 Kodeksu spółek handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto, przepis z art. 425 Kodeksu spółek handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęta wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności

	<p>uchwały w sprawie podwyższenia z przepisami prawa, statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, na datę niniejszego dokumentu, nie zostało wytoczone jakiegokolwiek powództwo w odniesieniu do uchwały w sprawie podwyższenia. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną one wytoczone.</p> <p><b>20. Ryzyko związane z objęciem akcji serii B</b></p> <p>Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Umowy objęcia akcji ponosi osoba zawierająca Umowę. Ponadto niedokonanie wpłaty na akcje w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Umowie objęcia akcji lub jej dokonanie w niepełnej wysokości, powoduje nieważność Umowy.</p> <p><b>21. Ryzyko niezarejestrowania emisji akcji serii B</b></p> <p>Istnieje ryzyko, że sąd rejestrowy odmówi wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W takim wypadku dokonane przez inwestorów wpłaty tytułem objęcia akcji ASi, zostaną inwestorom niezwłocznie zwrócone.</p>
--	--

<b>INNE ISTOTNE INFORMACJE</b>	
<b>Zmiany dokumentu informacyjnego:</b>	Ewentualne zmiany do Dokumentu Informacyjnego będą zamieszczane w miejscach jego publikacji.
<b>Podstawa prawna braku wymogu udostępniania prospektu emisyjnego:</b>	<p>Zakładane wpływy brutto z oferty publicznej Emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, będą stanowiły mniej niż 1.000.000 euro i wraz z wpływami, które Emitent zamierza uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, będą mniejsze niż 1.000.000 euro. Wobec powyższego, na podstawie art. 37a ustawy o ofercie, oferta publiczna akcji serii B nie wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego pod warunkiem udostępnienia niniejszego dokumentu, tj. dokumentu zawierającego co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) podstawowe informacje o emitencie papieru wartościowego, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych oraz o warunkach i zasadach ich oferty;</li> <li>b) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych;</li> <li>c) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka;</li> <li>d) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie.</li> </ul> <p>Oświadczenie Emitenta zawarte w niniejszym dokumencie zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. Dodatkowo rodzaj oferty publicznej nie wymaga udostępnienia prospektu emisyjnego,</p>

	<p>ani memorandum informacyjnego. Niniejszy dokument nie był zatwierdzany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Komisja Nadzoru Finansowego nie badała również dokumentów finansowych Spółki.</p>
<p><b>Klauzula ochrony danych osobowych:</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Administratorem danych osobowych inwestorów dla celów przeprowadzenia oferty oraz obsługi korporacyjnej akcjonariusza jest Emitent.</li> <li>2. Administrator nie wyznaczył inspektora ochrony danych osobowych.</li> <li>3. Dane osobowe są przetwarzane przez Administratora dla celów wykonania umowy objęcia akcji lub do podjęcia działań przed zawarciem umowy pomiędzy inwestorem a Administratorem oraz obsługi praw i obowiązków korporacyjnych akcjonariusza.</li> <li>4. Dane będą przetwarzane do momentu zakończenia oferty lub likwidacji Spółki. W przypadku gdy dane są przetwarzane w celu wykonania umowy lub przed jej zawarciem, dane osobowe będą przetwarzane przez okres 6 lat od ostatecznego wykonania lub wygaśnięcia wszystkich zobowiązań z tej umowy.</li> <li>5. Dane osobowe inwestora nie będą przekazywane do państwa trzeciego/organizacji międzynarodowej.</li> <li>6. Inwestorowi przysługują prawa z mocy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016r. w sprawie ochronnych osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) w szczególności prawa do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania jeśli będą one niekompletne, nieważne bądź niepoprawne.</li> </ol>
<p><b>Załączniki (dostępne dla osób biorących udział w subskrypcji):</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tekst jednolity statutu Spółki.</li> <li>2. Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2021r., zawierający m.in. uchwałę nr 1/2021 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego i emisji akcji serii B.</li> <li>3. Polityka inwestycyjna.</li> <li>4. Strategia Inwestycyjna.</li> <li>5. Informacja pobrana ze strony internetowej Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego, odpowiadająca odpisowi aktualnemu Spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Przedsiębiorców.</li> </ol>

Emitent oświadcza, iż ponosi pełną odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym dokumencie. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

Warszawa, 30 września 2021 r.

---

*/podpisano elektronicznie/*

**Michał Zasadzki**

Prezes Zarządu – Valoro sp. z o.o.  
(Komplementariusz Spółki)