



L.dz. 006/2019

Kraków, 06.06.2019

## **ZASTRZEŻENIA I CZYNNIKI RYZYKA**

Niniejszy dokument opisuje zastrzeżenia i czynniki ryzyka związane m.in. z emisją akcji serii D oraz przyszłą działalnością spółki. Zostały one również opisane w Prezentacji, dostępnej na stronie [www.bgh.com.pl](http://www.bgh.com.pl).

Przed objęciem akcji należy zapoznać się szczegółowo ze wszystkimi dokumentami opublikowanymi w zakładkach Informacje o emisji oraz Dokumenty korporacyjne.

Zachęcamy do uważnej lektury i przemyślanych decyzji.

**Zarząd Spółki**



## 1. Zastrzeżenia

Emitent pragnie wskazać co następuje:

- ☞ Niniejszy dokument stanowi prezentację wybranych informacji o Emitencie i nie stanowi pełnej informacji o Emitencie.
- ☞ Emitent jest podmiotem, który został zarejestrowany 3 grudnia 2018 r. i nie rozpoczął jeszcze prowadzenia działalności gospodarczej, a na chwilę obecną dokonywane są czynności przygotowawcze dla tej działalności w tym zakup linii do produkcji piwa, kompletowanie personelu, przygotowanie zaplecza, itp. Rozpoczęcie działalności gospodarczej tj. produkcja piwa i jego sprzedaż planowane jest na przełomie 2019/2020 roku.
- ☞ Emitent jest tzw. startupem, w związku z czym wszelkie założenia, zamiary i plany zostaną zweryfikowane po rozpoczęciu prowadzenia działalności gospodarczej. Emitent w związku z powyższym nie daje żadnych gwarancji, że osiągnie sukces.
- ☞ Objęcie akcji stanowi inwestycję, która powinna być dokonana rozważnie po przeanalizowaniu nie tylko sytuacji formalnoprawnej Emitenta, ale także otoczenia prawnego i ekonomicznego, w którym działać będzie Emitent. Każdy zainteresowany objęciem oferowanych akcji winien rozważyć skorzystanie z profesjonalnego doradztwa prawnego, ekonomicznego i finansowego.
- ☞ Osoba, która nie posiada wystarczającej wiedzy lub doświadczenia w kwestiach związanych z inwestowaniem w akcje powinna powstrzymać się od składania zapisów na akcje Emitenta. To samo dotyczy również osób, które nie mają wystarczającej wiedzy w zakresie funkcjonowania spółki akcyjnej i zasad prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce.
- ☞ Poniżej przedstawione zostały wybrane ryzyka związane z inwestowaniem w akcje Emitenta oraz z funkcjonowaniem Emitenta. Nie jest to jednak katalog wyczerpujący i mogą istnieć także inne ryzyka, których Emitent w tym momencie nie dostrzega, albo takie jakie pojawić się mogą w przyszłości.

## 2. Wybrane czynniki ryzyka

### 2.1. Utrata całości lub części kapitału

Startupy i firmy na wczesnym etapie rozwoju nie odnajdują się w realiach rynkowych i upadają. Należy pamiętać o dużym ryzyku utraty zainwestowanych środków i o stosunkowo małym prawdopodobieństwie uzyskania zwrotu



z inwestycji lub ponadprzeciętnego zysku. Nie należy w ten sposób inwestować więcej kapitału niż obejmujący jest w stanie stracić bez utraty standardu życia.

## **2.2. Ryzyko związane z możliwością utraty wykwalifikowanych pracowników oraz ze wzrostem kosztów pracy**

Jednym z podstawowych celów Emitenta jest pozyskanie pracowników z dużą wiedzą, doświadczeniem i wysokimi kwalifikacjami. Możliwość realizacji planów Emitenta zależy od pozyskania i utrzymania pracowników o takich wysokich kwalifikacjach. W związku ze znaczącą konkurencją w branży usług piwowskich, istnieje duże zapotrzebowanie na pracowników z doświadczeniem, co powoduje, że Emitent narażony jest na utratę części pracowników. Utrata kluczowych pracowników łączyłaby się również z koniecznością rekrutacji, przeszkolenia i przygotowania przez Emitenta nowych osób. Ponadto wysoka konkurencja w branży usług piwowskich może spowodować, iż Emitent w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników będzie musiał ponosić wyższe koszty związane z wynagrodzeniami i innymi świadczeniami na rzecz pracowników. Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną, wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez stworzenie możliwości rozwoju zawodowego dla pracowników oraz przyjazną atmosferę w pracy.

## **2.3. Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynku piwowskim/browarniczym**

Koniunktura na rynku piwowskim/browarniczym powiązana jest zarówno z sytuacją gospodarczą panującą w kraju jak i z trendami występującymi na wskazanym rynku. W przypadku wystąpienia kryzysu na rynku piwowskim (browarniczym) i/lub istotnego pogorszenia sytuacji gospodarczej, zmniejszona sprzedaż napojów alkoholowych i bezalkoholowych może przełożyć się na zmniejszenie budżetów przeznaczanych na promocję i reklamę w Internecie, a to z kolei przełoży się w znacznym stopniu na sytuację ekonomiczną i wynik finansowy Emitenta.

## **2.4. Ryzyko związane ze zmianami, różnorodną interpretacją oraz wprowadzenia nowych przepisów prawa, w szczególności w branży piwowskiej**

Emitent podlega przepisom polskiego prawa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej w tym z rynkiem prawa pracy, ubezpieczeń społecznych, przepisów podatkowych itd. Ze względu na częste zmiany oraz






różnorodność interpretacji istnieje ryzyko ich negatywnego wpływu na wyniki finansowe. Emitent zmniejsza to ryzyko poprzez korzystanie z usług profesjonalnych kancelarii prawnych i bieżące dostosowywanie umów, regulaminów i wewnętrznych procedur do obowiązującego prawodawstwa.

Istnieje także ryzyko wprowadzenia nowych regulacji prawnych ograniczających działalność Emitenta w wybranych obszarach działalności, co mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe w przyszłości.

Należy mieć także na uwadze, że rynek produktów alkoholowych jest rynkiem wzbudzającym różnorodne kontrowersje. W związku z czym nie można wykluczyć zmian prawa w zakresie wprowadzenia ograniczeń w zakresie produkcji lub sprzedaży wyrobów alkoholowych, co może wpłynąć na przychody Emitenta.

## **2.5. Ryzyko niedojścia Oferty do skutku**

Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

-  Zarząd Spółki odstąpi od Oferty,
-  Zarząd nie zgłosi do właściwego sądu wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w wymaganym terminie,
-  zostanie wydane prawomocne orzeczenie sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

W powyższych przypadkach może nastąpić czasowe uniemożliwienie dysponowaniem środkami finansowymi wpłaconymi przez inwestorów, a inwestorzy mogą ponieść stratę, gdyż kwoty wpłacone na pokrycie Ceny Emisyjnej zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybentów w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

## **2.6. Ryzyko odwołania lub odstąpienia od Oferty**

Odwołanie Oferty może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem, jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału Akcji Oferowanych.

Do czasu rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane Spółka może odstąpić od Oferty bez podawania przyczyny. Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka może odstąpić od Oferty jedynie



z ważnego powodu. W opinii Spółki, do ważnych powodów zalicza się w szczególności:

- ✂ istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju,
- ✂ istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach,
- ✂ istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta,
- ✂ istotna negatywna zmiana mająca wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie informacji na stronie internetowej. Ponadto Emitent deklaruje, że – jeżeli będzie to możliwe – informacje będą przesyłane pocztą e-mail na wskazany adres e-mail.

Jeżeli dojdzie do odstąpienia od Oferty, wówczas złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną unieważnione, a wszelkie kwoty wpłacone na pokrycie zapisów zostaną zwrócone bez odsetek czy odszkodowania w terminie 30 dni od daty zawiadomienia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty. Zwrot płatności dokonanych na poczet Akcji Oferowanych może również nastąpić, gdy Akcje Oferowane nie zostaną przydzielone lub w przypadku redukcji zapisów lub w przypadku zwrotów nadwyżek płatności. Zwrot kwot nastąpi także bez odsetek czy odszkodowania.

W przypadku odstąpienia od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie z już przekazanych zapisów staną się nieważne.

Wpłaty dokonane na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a dokonujący wpłaty, w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty, nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

## **2.7. Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty**

Emitent zastrzegł sobie prawo zmiany harmonogramu Oferty. Zarząd podejmie decyzję o zmianie harmonogramu Oferty, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki, bez podania przyczyny takiej decyzji. Zmiana harmonogramu może spowodować uniemożliwienie dysponowaniem na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na



pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogłyby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

## **2.8. Ryzyko braku przydziału wszystkich akcji, na które złożono zapis**

Emitent wskazuje, że w przypadku, gdyby na akcje serii D zostały złożone zapisy na większą liczbę akcji niż liczba akcji oferowanych składającemu może zostać przydzielona mniejsza liczba akcji niż ta, na którą złożył zapis. Decyzję w zakresie przydziału podejmował będzie zarząd Emitenta wg swojego uznania.

## **2.9. Ryzyko związane z ograniczeniem w dysponowaniu akcjami**

Zgodnie z opisanym powyżej § 4 i §5 Statutu emitenta zbycie lub zastawienie akcji wymaga zgody Emitenta. W związku z czym akcjonariusz musi się liczyć z tym, że zarząd Emitenta odmówi mu zgody na zbycie wskazując inny podmiot, który nabędzie akcje za tę samą cenę.

## **2.10. Ryzyko polityczne**

Wiąże się z możliwością poniesienia strat w wyniku nieprzewidywalnych zmian na rynku wywołanych aktywnością państwa i urzędników (nowe regulacje prawne, zaangażowanie się rządu w konflikt zbrojny, ujawnienie skandalu polityczno-gospodarczego itd.). Wspomniane zmiany mogą wpłynąć negatywnie na sytuację gospodarczą kraju, i tym samym na rentowność inwestycji.

## **2.11. Ryzyko inflacji**

Oznacza ryzyko poniesienia strat w związku ze spadkiem realnej wartości pieniądza. Potencjalna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa niż aktualna inflacja, co w rezultacie (pomimo braku nominalnej straty) może przyczynić się do rzeczywistej utraty wartości zainwestowanego kapitału.

## **2.12. Brak płynności**

Inwestycja charakteryzuje się bardzo niską płynnością. Jest bardzo mało prawdopodobne, że pojawi się płynny rynek wtórny dla akcji przedsiębiorstwa. Prawdopodobnie nie będzie możliwa sprzedaż akcji do czasu, gdy firma zacznie być notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych bądź rynku New Connect w Warszawie lub kupi ją inna firma. Nawet jeśli firma będzie



kupowana przez inną firmę, inwestycja może nadal charakteryzować się bardzo niską płynnością. Nawet w przypadku udanego biznesu płynność lub sprzedaż akcji może być mało prawdopodobna przez wiele lat od momentu dokonania inwestycji. W przypadku firm, dla których dostępne są możliwości rynku wtórnego, znalezienie nabywcy lub sprzedawcy może być trudne, a inwestorzy nie powinni zakładać, że wcześniejsze wyjście będzie dostępne tylko dlatego, że istnieje rynek wtórny.

### **2.13. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy**

Większość startupów i firm na wczesnym etapie rozwoju rzadko wypłaca dywidendy. Oznacza to, że akcjonariusz winien się liczyć z tym, że w pierwszym okresie działalności Emitenta nie pojawi się zysk. Ponadto istnieje ryzyko, że jeżeli taki zysk się pojawi będzie on w pierwszej kolejności przeznaczany na dalszy rozwój. Jeżeli tylko to będzie możliwe zarząd emitenta będzie rekomendował, żeby chociażby w części zysk podlegał wypłacie akcjonariuszom.

### **2.14. Rozwodnienie akcji**

Oznacza to, że jeśli firma pozyska dodatkowy kapitał w późniejszym terminie i wyemituje nowe akcje dla nowych inwestorów, to odsetek firmy, który posiadasz, zmniejszy się. Nowe akcje mogą być uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, wpływów ze sprzedaży itd. Inwestycja może również ulec rozwodnieniu w wyniku przyznania opcji (lub podobnych praw do nabycia akcji) pracownikom, usługodawcom lub niektórym innym osobom, z którymi prowadzona jest działalność firmy.