



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Spółki **CONSTANCE CARE SA**  
w **2023** roku

2023



## Spis treści

<b>1. Charakterystyka spółki .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1. Informacje Podstawowe .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.1. Dane jednostki .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.2. Przedmiot działalności .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu .....</b>	<b>4</b>
<b>1.1.4. Zarząd Spółki .....</b>	<b>6</b>
<b>1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki .....</b>	<b>6</b>
<b>1.2. Zakres działalności Spółki .....</b>	<b>7</b>
<b>1.2.1. Profil działalności Spółki .....</b>	<b>7</b>
<b>2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....</b>	<b>8</b>
<b>3. Przewidywany rozwój Spółki .....</b>	<b>10</b>
<b>4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki .....</b>	<b>10</b>
<b>5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki .....</b>	<b>11</b>
<b>6. Czynniki związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami spółki .....</b>	<b>12</b>
<b>7. Pozostałe informacje .....</b>	<b>17</b>

## 1. Charakterystyka spółki

### 1.1. Informacje Podstawowe

Constance Care S.A. powstała w wyniku podjęcia uchwały przez Wspólników o przekształceniu spółki Constance Care Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Constance Care Spółka Akcyjna w dniu 10.05.2019 r., w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2238/2019 w Kancelarii Notarialnej Krzysztof Gładki, Notariusz, ul. Nałęczowska 60 lok. 23, 02-922 Warszawa. W dniu 28.05.2019 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000788039.

#### 1.1.1. Dane jednostki

##### Podstawowe dane o Emitencie

<b>Nazwa:</b>	CONSTANCE CARE SPÓŁKA AKCYJNA (CCR)
<b>Nazwa skrócona:</b>	CONSTANCE CARE SA
<b>Adres siedziby:</b>	UL. NOWY ŚWIAT 33/13 00-029 WARSZAWA
<b>REGON:</b>	011134806
<b>NIP:</b>	1130118829
<b>KRS:</b>	0000788039
<b>Sąd rejestrowy:</b>	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
<b>Tel:</b>	+48 734 176 343
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.constancecare.pl">www.constancecare.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:info@constancecare.pl">info@constancecare.pl</a>

Źródło: Emitent

#### 1.1.2. Przedmiot działalności

Główny przedmiot działalności Spółki obejmuje:

- PKD 86, 90, A - DZIAŁALNOŚĆ FIZJOTERAPEUTYCZNA.

Oraz dodatkowo:

86 – Opieka lekarska,

86.10.Z - Działalność szpitali,

36 – Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,

47 – Handel detaliczny, z wyłączeniem Handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,

47.74.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

55 - Zakwaterowanie,

55.10.Z – Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,

56 - Działalność usługowa związana z wyżywieniem,

56.10.A – Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne.

Zgodnie z § 4. Statutu Spółki, działalność wymagająca koncesji, zezwolenia lub w jakikolwiek inny sposób ograniczona, będzie wykonywana przez Spółkę po uprzednim spełnieniu wszelkich niezbędnych warunków przewidzianych przez obowiązujące przepisy prawa.

### 1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień 31 grudnia 2023 r. kapitał zakładowy Spółki w wysokości 156.474,80 zł tworzyło 782 374 akcji o nominalnej wartości 0,20 zł każda, w tym akcje imienne uprzywilejowane co do głosu serii A w ilości 582 500 sztuk, akcje zwykłe na okaziciela serii A1 w ilości 167 500 sztuk, akcje zwykłe na okaziciela serii B w ilości 25 923 sztuk, akcje zwykłe na okaziciela serii C w ilości 4 372 sztuk oraz akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości 2 079 sztuk.

Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A (imienne uprzywilejowane)	582 500	74,45%	1 165 000	88,89%
A1 (zwykłe na okaziciela)	167 500	21,41%	167 500	12,79%
B (zwykłe na okaziciela)	25 923	3,31%	25 923	1,98%
C (zwykłe na okaziciela)	4 372	0,56%	4 372	0,33%
E (zwykłe na okaziciela)	2 079	0,27%	2 079	0,16%
<b>Razem</b>	<b>782 374</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 364 874</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

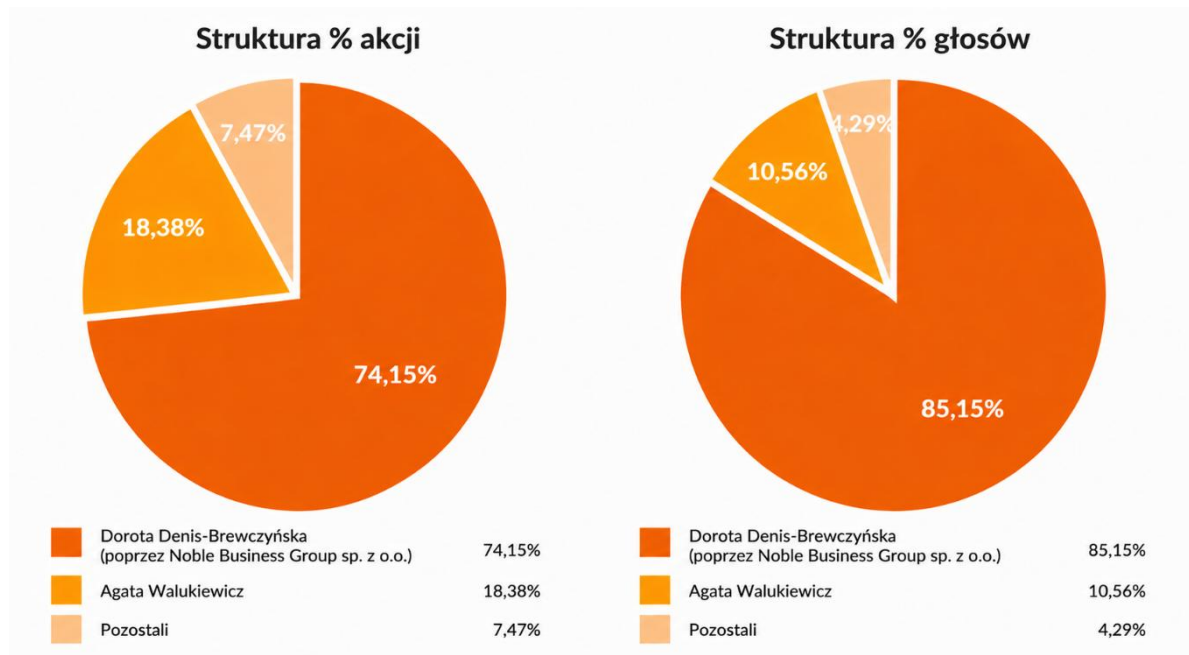
**Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2023 r.**

Akcjonariusze	Razem liczba akcji	% akcji	Razem głosy	% głosów
Dorota Denis-Brewczyńska (poprzez Noble Business Group sp. z o.o.)	582 500	74,15%	1 165 000	85,15%
Agata Walukiewicz	144 420	18,38%	144 420	10,56%
Pozostali	55 454	7,47%	55 454	4,29%
<b>Razem</b>	<b>782 374</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 364 874</b>	<b>100,00%</b>

\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2023 r.



\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO  
Źródło: Emitent

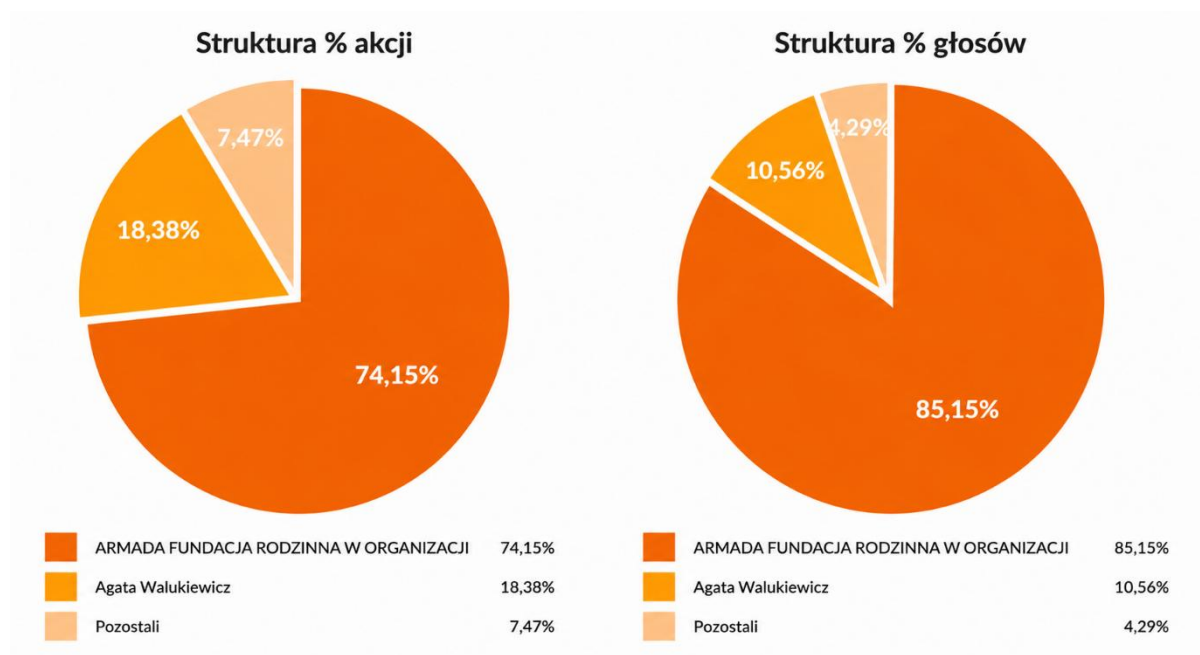
W dniu 19 marca 2026 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informujące o transakcjach zbycia akcji Emitenta dokonanych przez Noble Business Group Spółka Z o.o. oraz o transakcjach nabycia akcji Emitenta dokonanych przez Armada Fundacja Rodzinna w organizacji. W związku z powyższym Emitent poniżej przedstawia strukturę akcjonariatu na dzień publikacji raportu:

**Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji raportu tj. 05 maja 2026 roku.**

Akcjonariusze	Razem liczba akcji	% akcji	Razem głosy	% głosów
ARMADA FUNDACJA RODZINNA W ORGANIZACJI	582 500	74,15%	1 165 000	85,15%
Agata Walukiewicz	144 420	18,38%	144 420	10,56%
Pozostali	55 454	7,47%	55 454	4,29%
<b>Razem</b>	<b>782 374</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 364 874</b>	<b>100,00%</b>

\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO  
Źródło: Emitent

**Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień publikacji raportu tj. 05 maja 2026 roku.**



\* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO  
Źródło: Emitent

#### 1.1.4. Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2023 w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- JAROSŁAW JACEK WALUKIEWICZ - Prezes Zarządu
- AGATA WALUKIEWICZ - Członek Zarządu

W trakcie 2023 roku obrotowego w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2023 roku skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- JAROSŁAW JACEK WALUKIEWICZ - Prezes Zarządu
- AGATA WALUKIEWICZ - Członek Zarządu

W dniu 27 lutego 2026 roku podjęła uchwały w sprawie odwołania Prezesa Zarządu Spółki - Pana Jarosława Walukiewicza oraz Członka Zarządu Spółki - Agaty Walukiewicz, oraz uchwałę w sprawie powołania Prezesa Zarządu Spółki - Pana Andrzeja Podbielskiego. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Andrzej Podbielski – Prezes Zarządu

#### 1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

W dniu 1 stycznia 2023 r. skład Rady Nadzorczej był następujący

1. Agnieszka Stiasna - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

2. dr n. med. Nowiński Adam - Członek Rady Nadzorczej
3. prof. dr hab. n. med. Baranowski Rafał Szczepan - Członek Rady Nadzorczej
4. dr n. chem. Piotr Tomasz Borowicz - Członek Rady Nadzorczej
5. dr n. med. Paweł Stanisław Lis - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 października 2023 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana prof. dr hab. n. med. Rafała Baranowskiego, ze skutkiem na dzień 31 października 2023 r.

W dniu 02 listopada 2023 roku Emitent powziął informację o przesłaniu do Spółki rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Panią Agnieszkę Stiasna. W rezygnacji wskazano jej skutek na dzień 31 października 2023 r.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. dr n. med. Nowiński Adam - Członek Rady Nadzorczej
2. dr n. chem. Piotr Tomasz Borowicz - Członek Rady Nadzorczej
3. dr n. med. Paweł Stanisław Lis - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 grudnia 2024 r. dwóch Członków Rady Nadzorczej, tj. Pan Piotr Borowicz i Pan Adam Nowiński złożyło rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2024 r.

W dniu 27 lutego 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowy skład Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, na dzień publikacji sprawozdania Rada Nadzorcza Emitenta jest następująca:

1. Janusz Stefan Barański - Członek Rady Nadzorczej
2. Karolin Podbielska - Członek Rady Nadzorczej
3. Anna Maria Bronne, - Członek Rady Nadzorczej
4. Agnieszka Gadomska - Członek Rady Nadzorczej
5. Agnieszka Chocholska - Członek Rady Nadzorczej
6. Jakub Maciej Chocholski - Członek Rady Nadzorczej

## **1.2. Zakres działalności Spółki**

### **1.2.1. Profil działalności Spółki**

Główny przedmiot działalności Spółki obejmuje:

- PKD 86, 90, A - DZIAŁALNOŚĆ FIZJOTERAPEUTYCZNA.

Constance Care Centrum Rehabilitacji to nowoczesna klinika specjalizująca się w rehabilitacji neurologicznej, ortopedycznej oraz neuropsychologicznej. Ośrodek znajduje się około 20 km od centrum Warszawy i oferuje zarówno rehabilitację ambulatoryjną, jak i pobytową. Centrum koncentruje się głównie na leczeniu pacjentów po urazach rdzenia kręgowego, mózgu oraz udarach, wykorzystując zaawansowane technologie, w tym aktywny egzoskielet HAL®. Wyróżnia je autorski system terapii (Constance Care Neurosystem), obejmujący etapy przygotowania i rehabilitacji z użyciem robotów pasywnych i aktywnych. Dzięki indywidualnym programom oraz intensywnej terapii (nawet kilka sesji dziennie), klinika zwiększa skuteczność leczenia i daje pacjentom realną szansę na poprawę sprawności oraz powrót do samodzielnego życia.

## 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2023 Spółka rozpoczęła w wyjątkowo trudnych warunkach, które znacząco utrudniały prowadzenie działalności operacyjnej. Do kluczowych czynników należały: spadek zamożności społeczeństwa, wzrost kosztów życia i prowadzenia działalności, ograniczenia w sektorze medycznym oraz brak działań ze strony towarzystw ubezpieczeniowych wspierających pacjentów. Wszystkie te elementy istotnie wpływały na zdolność Spółki do osiągania rentowności. Dodatkowo, trwający konflikt zbrojny w Ukrainie przyczynił się do rezygnacji pacjentów zagranicznych z przyjazdu do Polski na leczenie, co przełożyło się na znaczący spadek przychodów. Współpracujące ze Spółką zagraniczne towarzystwa ubezpieczeniowe oficjalnie wskazywały, że Polska – jako kraj graniczący z obszarem objętym działaniami wojennymi – postrzegana jest jako region podwyższonego ryzyka, w związku z czym pacjenci nie byli kierowani do placówek w Polsce. Istotnym problemem były również restrykcje wizowe obowiązujące przy wjeździe do Unii Europejskiej, szczególnie wobec osób spoza Europy. W konsekwencji wielu potencjalnym pacjentom z krajów Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu odmówiono wydania wiz medycznych, mimo posiadania rekomendacji lekarskich.

W okresie, którego dotyczy Sprawozdanie tj. w 2023 roku, oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, wystąpiły następujące kluczowe zdarzenia:

### 1) Problemy finansowe i działania podjęte w 2023 roku

**W dniu 7 lutego 2023 r.** Zarząd podpisał List Intencyjny ze spółką STRABAG Sp. z o.o., dotyczący współpracy przy realizacji inwestycji budowy Szpitala Rehabilitacyjnego w Kierszku / Konstancinie-Jeziornie oraz jej finansowania. STRABAG zadeklarował wykonanie i pomostowe finansowanie inwestycji o wartości ok. 80 mln zł. List miał charakter wstępny i był uzależniony od pozyskania przez Constance Care S.A. inwestora docelowego.

**W dniu 25 kwietnia 2023 r.** Zarząd poinformował o podpisaniu nowej, 3-letniej umowy współpracy z CYBERDYNE Inc., obejmującej terapię robotyczną oraz dystrybucję produktów w Polsce i Europie Wschodniej. Terapia wykorzystująca egzoszkielet HAL (Hybrid Assistive Limb) umożliwiała innowacyjną rehabilitację pacjentów m.in. z urazem rdzenia kręgowego.

**W dniu 15 września 2023 r.** Constance Care S.A. otrzymała pismo z Nadsański Bank Spółdzielczy o odmowie zgody na zaproponowane warunki restrukturyzacji zadłużenia wynikającego z umów kredytowych. Bank nie podzielił prognoz dalszego rozwoju Spółki przedstawionych przez Zarząd, w konsekwencji czego zadłużenie stało się wymagalne. Jednocześnie Bank wezwał Spółkę do spłaty łącznej kwoty ok. 9,7 mln zł wraz z należnymi odsetkami. W dniu 15 września 2023 r., w związku z otrzymaniem pisma od Nadsański Bank Spółdzielczy o odmowie zgody na restrukturyzację zadłużenia, Constance Care S.A. zapowiedziała złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w celu ochrony przed wierzycielami.

### 2) Problemy finansowe i działania podjęte w 2024 roku

**W dniu 29 stycznia 2024 roku** Constance Care S.A. rozpoczęła poszukiwania nabywcy dla części nieruchomości położonych w Kierszku (gmina Konstancin-Jeziorna). Decyzja była związana z trudną sytuacją finansową Spółki wynikającą z wymagalnego zadłużenia kredytowego. Planowana transakcja miała na celu spłatę zobowiązań oraz pozyskanie środków na dalszy rozwój. Po ustaleniu nabywcy i warunków Zarząd zamierzał zwołać Walne Zgromadzenie w celu uzyskania zgody akcjonariuszy.

**W dniu 5 czerwca 2024 r.** Constance Care S.A. zawarła umowę z Sławomir Śliwa (nadzorcą układu, licencja nr 1867) na sprawowanie nadzoru nad postępowaniem o zatwierdzenie układu, prowadzonym na podstawie Prawo restrukturyzacyjne.

**W dniu 15 kwietnia 2024 r.** Constance Care S.A. zawarła z CNR sp. z o.o. umowę dzierżawy obiektu rehabilitacyjnego w Kierszku, w którym prowadzono Centrum Rehabilitacji CONSTANCE CARE. CNR jako operator medyczny zobowiązała się do prowadzenia działalności w obiekcie, a wynagrodzenie dla Spółki ustalono jako udział w zysku brutto (od IV kw. 2024 r.) oraz stały czynsz od 2025 r. Umowa przewidywała także dodatkowe rozliczenia w przypadku sprzedaży obiektu i została zawarta do 31 marca 2029 r.

**W dniu 5 września 2024 r.** Constance Care S.A. poinformowała, że nadzorca układu stwierdził przyjęcie układu w postępowaniu o jego zatwierdzenie, prowadzonym na podstawie Prawo restrukturyzacyjne. Za układem głosowała większość wierzycieli (23 z 26 głosujących, ok. 70% udziału wierzytelności), przy czym w większości grup uzyskano pełne lub zdecydowane poparcie. W konsekwencji uznano układ za przyjęty, a Spółka złożyła tego samego dnia wnioski do sądu o jego zatwierdzenie. W dniu 21 listopada 2024 r. Spółka powzięła informację, że Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie postanowieniem z 20 listopada 2024 r. odmówił zatwierdzenia układu, wskazując na uchybienia w toku postępowania. W dniu 4 grudnia 2024 r. Spółka wniosła zażalenie do Sądu Okręgowy w Warszawie, domagając się zmiany postanowienia i zatwierdzenia układu. W uzasadnieniu zakwestionowano wskazane przez sąd uchybienia, podnosząc m.in. ich niezasadność oraz błędną ocenę okoliczności sprawy. W dniu 26 czerwca 2025 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił zażalenie Spółki.

### **3) Działania nowego zarządu w 2026 r.**

W związku z pogarszającą się sytuacją finansową Spółki, w dniu 25 marca 2026 r. Zarząd podjął uchwałę o przeprowadzeniu pilnej i kompleksowej analizy jej kondycji ekonomiczno-finansowej. Działania te miały na celu uzyskanie rzetelnego i aktualnego obrazu sytuacji Spółki, który był ograniczony ze względu na braki w dokumentacji finansowej.

W szczególności Zarząd zainicjował proces szczegółowej weryfikacji zobowiązań Spółki, obejmujący ustalenie ich łącznej wartości, struktury oraz dynamiki zmian w czasie, w tym identyfikację zobowiązań przeterminowanych oraz potencjalnych zobowiązań spornych. Równoległe prowadzone były działania mające na celu określenie wartości majątku Spółki, jego struktury oraz stopnia obciążenia (np. hipotekami lub zastawami), co było kluczowe dla oceny zdolności Spółki do regulowania zobowiązań oraz ewentualnego przeprowadzenia procesów restrukturyzacyjnych lub likwidacyjnych.

Istotnym elementem podjętych działań była również weryfikacja, czy wobec Spółki prowadzone były postępowania egzekucyjne, a jeśli tak – określenie ich zakresu, etapu oraz wpływu na bieżącą działalność operacyjną i płynność finansową. Zarząd podjął także czynności zmierzające do uzyskania informacji od instytucji finansowych, organów podatkowych oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w zakresie ewentualnych zaległości oraz stanu rozliczeń publicznoprawnych.

Jednocześnie zidentyfikowano istotne braki w dokumentacji finansowej Spółki, w szczególności brak sporządzonych sprawozdań finansowych za poprzednie okresy obrotowe. W związku z tym Zarząd zlecił niezwłoczne przygotowanie zaległych sprawozdań finansowych. Na wskazanym etapie Zarząd wskazał, iż brak kompletnych i wiarygodnych danych finansowych uniemożliwił jednoznaczną ocenę sytuacji majątkowej i płynnościowej Spółki. Niemniej jednak, wstępne ustalenia oraz analiza dostępnych informacji wskazywały na istotne ryzyko utraty płynności finansowej w najbliższej przyszłości.

Dodatkowo, w dniu **4 kwietnia 2026 r.** Zarząd przedstawił kierunkowy plan restrukturyzacji Spółki, którego celem było uporządkowanie sytuacji finansowej, odbudowa zdolności operacyjnej oraz przywrócenie stabilności działalności.

### **3. Przewidywany rozwój Spółki**

Przewidywany rozwój Spółki Constance Care S.A. opiera się na przejściu od etapu restrukturyzacji do stabilnego wzrostu wartości w horyzoncie lat 2026–2028, przy czym kluczowym założeniem jest odbudowa działalności operacyjnej w oparciu o nowy, zintegrowany model biznesowy oraz wykorzystanie potencjału projektu w Kierszku jako głównego aktywa rozwojowego. Spółka planuje skoncentrować swoją działalność na świadczeniu usług opieki senioralnej, rehabilitacji neurologicznej i pourazowej, opieki długoterminowej oraz usług poszpitalnych, odpowiadając tym samym na rosnące potrzeby demograficzne i ograniczoną podaż wyspecjalizowanych placówek na rynku. Rozwój ten będzie realizowany etapowo – począwszy od uporządkowania sytuacji formalno-prawnej i finansowej, poprzez integrację działalności operacyjnej i medycznej w ramach Spółki, aż po rozbudowę infrastruktury i skalowanie działalności w kolejnych latach.

Istotnym czynnikiem wzrostu będzie wejście inwestora strategicznego, którego rola obejmie zarówno zapewnienie finansowania niezbędnego do restrukturyzacji zadłużenia i uruchomienia działalności, jak i wsparcie w przygotowaniu oraz realizacji docelowego modelu inwestycyjnego. W efekcie Spółka zakłada osiągnięcie stabilnych przychodów już od 2027 roku oraz dalszy rozwój ośrodka w Kierszku i zwiększanie skali działalności. Jak wynika z tabeli estymacji przychodów na stronie 4, po okresie przygotowawczym w 2026 roku Spółka ma osiągnąć pełną operacyjność w 2027 roku oraz wejść w fazę wzrostu w 2028 roku.

Docelowo przewiduje się, że Spółka osiągnie stabilną, zintegrowaną strukturę operacyjną, uporządkowaną sytuację finansową oraz odbudowaną pozycję rynkową, a projekt w Kierszku stanie się nowoczesnym, wyspecjalizowanym ośrodkiem generującym długoterminowe i przewidywalne strumienie przychodów. W perspektywie 24 miesięcy celem jest osiągnięcie przychodów umożliwiających stworzenie trwałych podstaw do dalszego dynamicznego rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa.

### **4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

W analizowanym okresie Spółka znajdowała się w trudnej sytuacji finansowej, co potwierdzały następujące dane:

- Spółka poniosła stratę netto w wysokości -1 599 696,81 zł, znacząco wyższą niż w roku 2022 (-362 705,23 zł) .
- Przychody ze sprzedaży uległy spadkowi z 2,30 mln zł do 1,45 mln zł .
- Istotnie wzrosły koszty finansowe (do 1,63 mln zł), które w głównej mierze obciążały wynik finansowy

Analiza bilansu wskazywała, że:

- Kapitał własny zmniejszył się do poziomu 2,46 mln zł (z 3,93 mln zł rok wcześniej) .
- Zobowiązania ogółem wzrosły do 13,26 mln zł, przy dominującym udziale kredytów i pożyczek .
- Struktura finansowania była silnie uzależniona od kapitału obcego.

Dodatkowo:

- Spółka generowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (-1,37 mln zł) .
- Stan środków pieniężnych na koniec roku wynosił jedynie 15 tys. zł, co wskazywało na bardzo niską płynność finansową

W omawianym okresie sytuacja Spółki obarczona była istotnym ryzykiem utraty płynności finansowej oraz uzależniona jest od skuteczności podejmowanych działań restrukturyzacyjnych i ewentualnego wsparcia ze

strony inwestora. W roku 2023 sytuacja finansowa Spółki była niekorzystna, a jej stabilność finansowa uległa pogorszeniu względem roku poprzedniego.

Jak wskazano wyżej, w kolejnych latach Spółka zakłada stopniową poprawę swojej sytuacji finansowej, opartą na przejściu od etapu restrukturyzacji do stabilnego wzrostu wartości w horyzoncie lat 2026–2028. Kluczowym elementem tego procesu jest odbudowa działalności operacyjnej w oparciu o nowy, zintegrowany model biznesowy oraz wykorzystanie potencjału projektu w Kierszku, jako głównego aktywa rozwojowego.

Istotnym czynnikiem umożliwiającym realizację tych założeń jest pozyskanie inwestora strategicznego, którego rola obejmuje zapewnienie finansowania restrukturyzacji zadłużenia oraz wsparcie w uruchomieniu i rozwoju działalności operacyjnej.

W przyjętych założeniach:

- rok 2026 stanowi okres przygotowawczy,
- w 2027 roku Spółka osiąga pełną operacyjność,
- od 2027 roku Spółka zakłada stabilne przychody,
- rok 2028 jest okresem dalszego wzrostu skali działalności.

Docelowo Spółka dąży do odbudowy stabilnej sytuacji finansowej, uporządkowania struktury zadłużenia oraz osiągnięcia przewidywalnych strumieni przychodów, głównie dzięki rozwojowi ośrodka w Kierszku. W perspektywie około 24 miesięcy planowane jest stworzenie trwałych podstaw do dalszego wzrostu wartości Spółki.

## **5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

Spółka identyfikuje następujące kluczowe czynniki ryzyka, które mogą mieć istotny wpływ na jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju:

### **Ryzyko kontynuacji działalności oraz utraty płynności finansowej**

Spółka znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, charakteryzującej się brakiem przychodów, ponoszonymi stratami, wysokim poziomem zadłużenia oraz niskim stanem środków pieniężnych. Spółka utraciła płynność finansową oraz zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

Dalsze funkcjonowanie Spółki uzależnione jest w szczególności od skutecznego przeprowadzenia działań restrukturyzacyjnych, pozyskania dodatkowego finansowania oraz odbudowy działalności operacyjnej. Istnieje ryzyko, że działania te nie przyniosą oczekiwanych rezultatów lub ich realizacja będzie opóźniona, co może doprowadzić do dalszej utraty zdolności do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **Ryzyko utraty kontroli nad kluczowym aktywem (projekt w Kierszku)**

Kluczowym aktywem Spółki jest projekt inwestycyjny zlokalizowany w Kierszku (gmina Konstancin-Jeziorna), który stanowi podstawę obecnej oraz przyszłej strategii rozwoju Spółki. W oparciu o ten projekt Spółka planuje odbudowę działalności operacyjnej oraz generowanie przyszłych przychodów.

W związku z trudną sytuacją finansową Spółki, w tym wysokim poziomem zadłużenia oraz ograniczoną płynnością finansową, istnieje ryzyko utraty kontroli nad wskazanym aktywem, w szczególności w wyniku

realizacji zabezpieczeń przez wierzycieli, prowadzenia postępowań egzekucyjnych, konieczności zbycia całości lub części majątku lub zawarcia transakcji na warunkach mniej korzystnych niż pierwotnie zakładane.

Utrata kontroli nad projektem w Kierszku lub istotne ograniczenie możliwości jego wykorzystania mogłyby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do prowadzenia działalności operacyjnej, realizacji założeń strategicznych oraz osiągnięcia zakładanych wyników finansowych w przyszłości.

#### **Ryzyko niepozyskania inwestora strategicznego**

Realizacja założeń strategicznych Spółki, obejmujących odbudowę działalności operacyjnej, restrukturyzację zadłużenia oraz rozwój projektu w Kierszku, uzależniona jest od pozyskania finansowania i wsparcia inwestora strategicznego. Na obecnym etapie zidentyfikowano inwestora zainteresowanego zaangażowaniem w Spółkę, jednak jego wejście uzależnione jest od uprzedniego uporządkowania procesów restrukturyzacyjnych.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że brak skutecznego lub terminowego przeprowadzenia restrukturyzacji może opóźnić lub uniemożliwić finalizację inwestycji. W konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do odbudowy działalności operacyjnej, realizacji projektu w Kierszku oraz osiągnięcia zakładanych celów strategicznych.

#### **Ryzyko reputacyjne i utraty zaufania rynku**

Wizerunek Spółki oraz poziom zaufania interesariuszy mają istotne znaczenie dla jej funkcjonowania, w szczególności w kontekście pozyskiwania finansowania, współpracy z kontrahentami oraz relacji z inwestorami. W związku z trudną sytuacją finansową Spółki oraz występującymi opóźnieniami w realizacji obowiązków informacyjnych, w tym brakiem publikacji raportów okresowych za wybrane lata obrotowe, istnieje ryzyko pogorszenia postrzegania Spółki przez uczestników rynku kapitałowego.

Utrata zaufania inwestorów, instytucji finansowych oraz partnerów biznesowych może negatywnie wpłynąć na możliwość pozyskania finansowania, zawierania nowych umów oraz realizacji założonych działań restrukturyzacyjnych i rozwojowych, a tym samym ograniczyć perspektywy dalszego funkcjonowania Spółki. Jednocześnie Spółka podejmuje działania mające na celu odbudowę swojej wiarygodności, w szczególności poprzez uzupełnienie zaległych obowiązków informacyjnych, poprawę transparentności oraz uporządkowanie sytuacji formalno-finansowej, dążąc do stopniowego odzyskania zaufania rynku.

#### **Ryzyko postępowań egzekucyjnych i windykacyjnych**

W związku z trudną sytuacją finansową Spółki oraz występowaniem wymagalnych zobowiązań, istnieje ryzyko podejmowania przez wierzycieli działań windykacyjnych, w tym wszczynania postępowań egzekucyjnych.

Może to prowadzić do dalszego pogorszenia płynności finansowej Spółki oraz ograniczenia możliwości realizacji działań restrukturyzacyjnych i rozwojowych. Jednocześnie Spółka podejmuje działania zmierzające do uregulowania swojej sytuacji zobowiązaniowej, w tym prowadzi rozmowy z wierzycielami oraz analizuje dostępne rozwiązania restrukturyzacyjne.

## **6. Czynniki związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami spółki**

### ***Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji***

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

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

Na podstawie §11 ust. 1 z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki tzn., jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Ponadto zgodnie z §11 ust. 2 w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

#### ***Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect***

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie, – wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu
- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

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

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji Emitenta.

Uchwałą Nr 1403/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 6 listopada 2025 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Zarząd Giełdy wprowadził jednolite zasady postępowania wobec spółek notowanych na rynku NewConnect, które nie wywiązują się z obowiązków informacyjnych w zakresie publikacji raportów rocznych.

Zgodnie z nowym przepisem § 12b Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, raportów rocznych (a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych raportów rocznych) za co

najmniej 2 ostatnie lata obrotowe. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie opublikowała raportów rocznych za lata 2024 oraz 2025, co oznacza, że spełniona została przesłanka umożliwiająca wykluczenie jej akcji z obrotu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie opublikowała raportów rocznych za lata 2024 oraz 2025, co oznacza, że spełniona została przesłanka umożliwiająca wykluczenie jej akcji z obrotu. Jednocześnie Emitent informuje, że prowadzi intensywne prace nad sporządzeniem zaległych sprawozdań finansowych oraz raportów rocznych i podejmuje działania mające na celu ich publikację w możliwie najkrótszym terminie, tak aby zapobiec wykluczeniu akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie NewConnect.

***Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi***

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

a) w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,

b) w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Na żądanie KNF Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym

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

Na podstawie art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

***Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej***

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

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

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

***Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa***

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji. Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

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

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;

- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

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

#### ***Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta***

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko inwestycji w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych. Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

## **7. Pozostałe informacje**

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

### Art. 49 ust. 2 pkt. 3

#### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

W roku obrotowym 2023 Spółka nie prowadziła żadnych działań w dziedzinie badań i rozwoju.

### Art. 49 ust 2 pkt. 5)

**Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.**

W roku obrotowym 2023 Spółka nie nabywała ani nie sprzedawała akcji własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

**Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. a)

**Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

W okresie od 01.01.2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. b)

**Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń ani nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.

Art. 49 ust. 2a)

**Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zasad zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za 2023 rok obrotowy, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO.

Art. 49 ust. 3

**Istotne informacje dla oceny jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego**

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

---

*Andrzej Podbielski*  
*Prezes Zarządu*