

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
CSTORE S.A.
ZA OKRES
1.01.2025 - 31.12.2025**



**PRODUCENT OPROGRAMOWANIA
DO AUTOMATYCZNEGO PRZYJMOWANIA
ZAMÓWIEŃ HURTOWYCH (B2B)**

Spis treści

1. Charakterystyka Spółki	3
1.1. Informacje Podstawowe.....	3
1.1.1. Dane jednostki.....	3
1.1.2. Przedmiot działalności.....	3
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	4
1.1.4. Zarząd Spółki.....	5
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki.....	5
1.2. Zakres działalności Spółki.....	6
1.2.1. Profil działalności Spółki.....	6
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	7
3. Przewidywany rozwój Spółki	8
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.....	10
5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	10
6. Pozostałe informacje.....	24

1. Charakterystyka Spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 5 czerwca 2020 r. (Repertorium A nr 2489/2020). Rejestracja Spółki CStore S.A. w KRS miała miejsce na mocy postanowienia nr sygn. GD.VIII NS-REJ.KRS/9220/20/485 wydanego w dniu 19 czerwca 2020 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000846769.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony, zgodnie z treścią § 3 Statutu Spółki.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	CStore S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Gdynia
Adres:	al. Zwycięstwa 96/98, 81-451 Gdynia
Telefon:	+48 58 558 80 80
Adres poczty elektronicznej:	inwestorzy@cstore.pl
Adres strony internetowej:	www.cstore.pl
NIP:	5862356855
REGON:	386337134
KRS:	0000846769

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot przeważającej działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD:

- **PKD 62.10.B** - Pozostała działalność w zakresie programowania,
- **PKD 62.20.B** - Pozostała działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki oraz zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- **PKD 63.92.Z** - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
- **PKD 77.33.Z** - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych oraz komputerów.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.183.145,10 zł i dzieli się na 11.831.451 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu CStore S.A.

Seria	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A	10 000 000	84,52%	10 000 000	84,52%
B	390 838	3,30%	390 838	3,30%
C	442 378	3,74%	442 378	3,74%
D	574 500	4,86%	574 500	4,86%
E	47 014	0,40%	47 014	0,40%
F	117 091	0,99%	117 091	0,99%
G	259 630	2,19%	259 630	2,19%
Suma	11 831 451	100,00%	11 831 451	100,00%

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu CStore S.A.

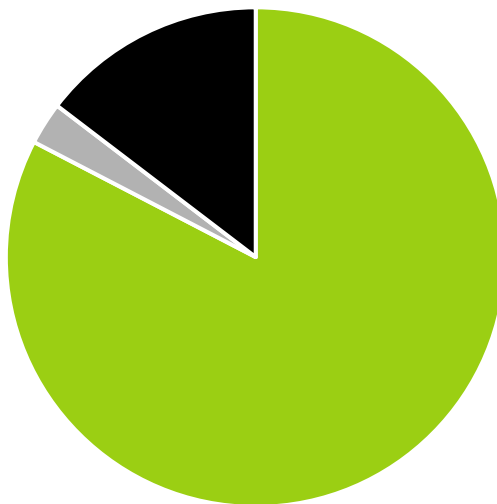
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Dawid Paszek*	9 775 482	9 775 482	82,62%	82,62%
Akcje zapisane na rachunku maklerskim Dawida Paszek będące przedmiotem umowy sprzedaży akcji**	325 000	325 000	2,75%	2,75%
Pozostali***	1 730 969	1 730 969	14,63%	14,63%
Suma	11 831 451	11 831 451	100,00%	100,00%

* wraz z Fundacją Rodziną Paszek w organizacji.

** przejęcie niniejszych akcji nastąpi po zgłoszeniu transakcji do KDPW przez następców prawnych nabywcy.

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

Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu CStore S.A.



■ Dawid Paszek*

■ Akcje zapisane na rachunku maklerskim Dawida Paszek będące przedmiotem umowy sprzedaży akcji**

■ Pozostali***

* wraz z Fundacją Rodzinną Paszek w organizacji.

** przejęcie niniejszych akcji nastąpi po zgłoszeniu transakcji do KDPW przez następców prawnych nabywcę.

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

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Zarządu CStore S.A. był następujący:

- Pan Dawid Paszek – Prezes Zarządu.

W trakcie 2025 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Dawid Paszek – Prezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Pan Jarosław Paszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Szafałowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jacek Bonja – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Jolanta Wlazło – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jarosław Banacki – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 27 czerwca 2025 r. Pan Jarosław Paszek złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

Dnia 11 lipca 2025 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany Pan Paweł Seroczyński.

W związku z powyższym, skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. kształtował się następująco:

- Pan Jarosław Banacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Szafałowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jacek Bonja – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Jolanta Wlazło – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Seroczyński – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 14 stycznia 2026 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany Pan Marek Dietl.

Dnia 3 lutego 2026 r. Pani Jolanta Wlazło oraz Pan Jacek Bonja złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

Dnia 11 lutego 2026 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany Pan Radosław Bryła.

W związku z powyższym, skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania, kształtował się następująco:

- Pan Marek Dietl – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Szafałowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Radosław Bryła – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jarosław Banacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Seroczyński – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

CStore S.A. jest producentem oprogramowania klasy enterprise wspierającego automatyzację sprzedaży hurtowej (B2B). Spółka rozwija autorski ekosystem rozwiązań obejmujący platformę e-commerce B2B do automatycznego przyjmowania zamówień hurtowych, system CRM do zarządzania relacjami z klientami, aplikację SFA wspierającą pracę handlowców w terenie oraz system OMS do integracji i zarządzania sprzedażą na marketplace'ach.

Rozwiązania CStore dedykowane są producentom, dystrybutorom i hurtownikom obsługującym sprzedaż hurtową. Spółka oferuje produkty w modelu abonamentowym (SaaS) jako skalowalną platformę z możliwością rozbudowy o moduły dopasowane do specyfiki branży i procesów klienta, koncentrując się na budowie powtarzalnych przychodów oraz długoterminowych relacji biznesowych.

CStore S.A. została utworzona 5 czerwca 2020 r., a 5 listopada 2025 r. zadebiutowała na rynku NewConnect.

Licencje i serwery (SaaS)

Stałe przychody abonamentowe z tytułu korzystania z platformy oraz utrzymania środowiska serwerowego.

Serwis, obsługa stałych klientów

Umowy serwisowe obejmujące rozwój i utrzymanie systemu CStore B2B u aktywnych klientów, którzy regularnie rozszerzają funkcjonalność platformy.

Dedykowane projekty

Realizacje indywidualnych wdrożeń oraz modyfikacji systemu pod potrzeby nowych klientów. Każdy projekt zwiększa wartość i możliwości całej platformy CStore.

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

Dnia 7 października 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie § 3 ust. 1 i 2 oraz § 5 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, podjął uchwałę nr 1287/2025 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F i G Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- 438.585 akcji serii A,
- 244.613 akcji serii B,
- 421.427 akcji serii C,
- 355.058 akcji serii D,
- 37.014 akcji serii E,
- 114.166 akcji serii F,
- 259.630 akcji serii G.

Dnia 5 listopada 2025 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

W 2025 r. Spółka rozpoczęła prace nad budową innowacyjnego systemu obsługi sprzedaży internetowej. Celem inwestycji jest opracowanie systemu rozwiązującego problemy związane ze sprzedażą prowadzoną na wielu marketplace'ach, brakiem centralnego systemu zarządzania oraz koniecznością obsługi wielu systemów. CStore OMS, będący systemem integracji i zarządzania sprzedażą marketplace, ma na celu rozwiązanie tych problemów między innymi przez automatyzację procesów sprzedaży, integrację ofert, zamówień i stanów magazynowych, a także centralne zarządzanie sprzedażą na marketplace. W czerwcu 2025 r. Emitent zabezpieczył finansowanie na realizację przedmiotowych działań pozyskując kredyt inwestycyjny w wysokości 3.000.000,00 zł. Całkowita wartość inwestycji wynosi 3.254.000,00 zł, a jej planowany okres realizacji to 24 miesiące. Okres kredytowania rozpoczął się 1 lipca 2025 r. i zakończy 30 czerwca 2035 r. Inwestycja ta ma na celu dalsze zwiększenie możliwości technologicznych i funkcjonalnych Emitenta.

W marcu 2026 r. Spółka zawarła kredyt inwestycyjny na rozwój nowej generacji platformy e-commerce do automatyzacji sprzedaży hurtowej online. Celem rozwoju platformy jest

skrócenie czasu uruchamiania systemu u klientów, uproszczenie procesu konfiguracji platformy oraz możliwość samodzielnego onboardingu klientów. Wartość udzielonego kredytu inwestycyjnego wynosi 4.100.000,00 zł. Okres kredytowania rozpoczął się 6 marca 2026 r. i zakończy 29 lutego 2036 r.

Ponadto, Emitent opracowuje prototyp z wykorzystaniem technologii AI do prowadzenia rozmów głosowych, które będzie można wykorzystać m.in. dla obecnych klientów, oferując im dodatkowy produkt rozszerzający możliwości platformy CStore B2B. W maju 2025 r. Emitent złożył wniosek o dofinansowanie projektu pt. „Realizacja prac B+R w celu opracowania AVSA (empatycznego wirtualnego agenta sprzedaży) – innowacji w obszarze sztucznej inteligencji i analizy danych”. Projekt obejmuje pełen cykl prac badawczo-rozwojowych, w ramach których opracowany zostanie system AVSA – voicebot wykorzystujący multimodalne modele AI do prowadzenia zautomatyzowanych rozmów z dynamiczną analizą emocji rozmówcy w czasie rzeczywistym. Celem jest stworzenie skalowalnego rozwiązania dla branży e-commerce i call center, pozwalającego ograniczyć koszty obsługi i zwiększyć konwersję dzięki empatycznej interakcji. Po zakończeniu fazy B+R planowana jest komercjalizacja systemu w modelu SaaS. Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 3.391.800,80 zł. W lutym 2026 r. Spółka otrzymała informację o uzyskaniu negatywnej oceny wykonalności i nie zakwalifikowaniu do oceny strategicznej. Spółka podjęła działania związane ze złożeniem odwołania. W dniu 7 kwietnia 2026 r. Emitent złożył skargę na informację o nieuwzględnieniu protestu do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gdańsku.

3. Przewidywany rozwój Spółki

Spółka rozwija sprawdzony model biznesowy, oparty na skalowalnej platformie i rosnącej wartości klienta, skupiając się na dalszym zwiększaniu przychodów powtarzalnych oraz poprawie efektywności operacyjnej. Emitent konsekwentnie koncentruje się na rozwoju innowacyjnej platformy CStore B2B, stworzonej specjalnie do obsługi sprzedaży hurtowej przez Internet. Po zakończeniu zasadniczego etapu budowy produktu, Spółka kontynuuje jego rozwój, rozbudowując system o nowe funkcjonalności i integracje, odpowiadające na rosnące potrzeby klientów i zmieniające się realia rynku. Strategia Spółki oparta jest na budowaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dalszą koncentrację na rozwoju Platformy CStore B2B. Spółka zamierza realizować strategię, skupiając się na kluczowych elementach i kierunkach rozwoju:

Rozbudowa funkcjonalności platformy

Emitent systematycznie rozwija platformę CStore B2B, wdrażając nowe moduły wspierające kluczowe procesy sprzedażowe, m.in. CRM, SFA (Sales Force Automation), panele analityczne oraz narzędzia raportowe. Rozbudowa systemu przyczynia się do zwiększenia wartości oferowanego rozwiązania, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącej średniej wartości klienta oraz wzmacnia przewagę konkurencyjną platformy.

Rozbudowa działu handlowego

W latach 2023-2025 Spółka zrealizowała znaczącą rozbudowę działu handlowego. Wzrost ten umożliwił Spółce rozszerzenie skali działań sprzedażowych oraz zwiększenie liczby pozyskiwanych klientów. Zespół handlowy odpowiada nie tylko za sprzedaż i akwizycję nowych klientów, ale również za budowanie długofalowych relacji opartych na zaufaniu i doradztwie produktowym.

Emitent planuje dalszą rozbudowę zespołu sprzedażowego w nadchodzących kwartałach, tak aby zwiększyć zasięg rynkowy, lepiej odpowiadać na potrzeby klientów oraz szybciej reagować na zmieniające się warunki rynkowe. Zwiększenie skali sił sprzedażowych wspiera strategię Spółki opartą na dynamicznym wzroście i bezpośrednim dotarciu do grupy klientów z sektora B2B.

Umowa dystrybucyjna z Symfonią

CStore S.A. posiada umowę dystrybucyjną z firmą Symfonia dotyczącą wspólnie opracowanego rozwiązania B2B, zintegrowanego z oprogramowaniem Symfonia. Od połowy 2024 roku rozpoczęto pozyskiwanie pierwszych klientów oraz wdrożenia produkcyjne, którym towarzyszy proces stałego doskonalenia rozwiązania w celu lepszego dopasowania go do potrzeb użytkowników. Platforma CStore oferowana jest w modelu white-label oraz rekomendacyjnym. Siły sprzedażowe partnera są stopniowo zwiększane - obecnie zaangażowani są wybrani handlowcy wewnętrzni oraz partnerzy, a docelowo sprzedaż ma być realizowana przez ponad 20 przedstawicieli handlowych oraz około 300 partnerów zewnętrznych.

Przychody oparte o abonament (SaaS)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, źródła przychodu Spółki są zróżnicowane: część pochodzi z abonamentów, część z wdrożeń produktu oraz część z tytułu utrzymania i rozwoju obecnych klientów. Strategia Emitenta zakłada konsekwentne zwiększanie udziału przychodów abonamentowych jako najbardziej skalowalnego modelu biznesowego. Spółka stopniowo ogranicza udział niestandardowych wdrożeń na rzecz standaryzacji produktu i oferowania gotowych modułów funkcjonalnych. Jednocześnie każde wdrożenie klienta wnoszą nowe potrzeby i doświadczenia, które przekładają się na rozbudowę bazy funkcjonalnej platformy.

Analizując dane z ostatnich lat, zauważalny jest wyraźny trend wzrostu średniego przychodu abonamentowego z klienta. Prognozy Emitenta wskazują, że średnia wartość klienta będzie kontynuować swój wzrost w nadchodzących latach.

CStore AI

Emitent opracowuje prototyp z wykorzystaniem technologii AI do prowadzenia rozmów głosowych, które będzie można wykorzystać m.in. dla obecnych klientów, oferując im dodatkowy produkt rozszerzający możliwości platformy CStore B2B. W maju 2025 r. Emitent złożył wniosek o dofinansowanie projektu pt. „Realizacja prac B+R w celu opracowania AVSA (empatycznego wirtualnego agenta sprzedaży) – innowacji w obszarze sztucznej inteligencji i analizy danych”. Projekt obejmuje pełen cykl prac badawczo-rozwojowych, w ramach których opracowany zostanie system AVSA – voicebot wykorzystujący multimodalne modele AI do prowadzenia zautomatyzowanych rozmów z dynamiczną analizą emocji rozmówcy w czasie rzeczywistym. Celem jest stworzenie skalowalnego rozwiązania dla branży e-commerce i call center, pozwalającego ograniczyć koszty obsługi i zwiększyć konwersję dzięki empatycznej interakcji. Po zakończeniu fazy B+R planowana jest komercjalizacja systemu w modelu SaaS. Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 3.391.800,80 zł. W lutym 2026 r. Spółka otrzymała informację o uzyskaniu negatywnej oceny wykonalności i nie zakwalifikowaniu do oceny strategicznej. Spółka podjęła działania związane ze złożeniem odwołania. W dniu 7 kwietnia 2026 r. Emitent złożył skargę na informację o nieuwzględnieniu protestu do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gdańsku.

Inwestycja w innowacyjny system

W 2025 r. Spółka rozpoczęła prace nad budową innowacyjnego systemu obsługi sprzedaży internetowej. Celem inwestycji jest opracowanie systemu rozwiązującego problemy związane ze sprzedażą prowadzoną na wielu marketplace'ach, brakiem centralnego systemu zarządzania oraz koniecznością obsługi wielu systemów. CStore OMS, będący systemem integracji i zarządzania sprzedażą marketplace, ma na celu rozwiązanie tych problemów między innymi przez automatyzację procesów sprzedaży, integrację ofert, zamówień i stanów magazynowych, a także centralne zarządzanie sprzedażą na marketplace. W czerwcu 2025 r. Emitent zabezpieczył finansowanie na realizację przedmiotowych działań pozyskując kredyt inwestycyjny w wysokości 3.000.000,00 zł. Całkowita wartość inwestycji wynosi 3.254.000,00 zł, a jej planowany okres realizacji to 24 miesiące. Okres kredytowania rozpoczął się 1 lipca 2025 r. i zakończy 30 czerwca 2035 r. Inwestycja ta ma na celu dalsze zwiększenie możliwości technologicznych i funkcjonalnych Emitenta.

Przyjęta strategia Spółki na lata 2025-2027 zakłada wzrost organiczny oparty na dalszym rozwoju produktu, zwiększaniu bazy klientów abonamentowych. Realizacja strategii będzie finansowana ze środków własnych, emisji nowych akcji oraz kredytów inwestycyjnych. Pozyskane środki umożliwią przyspieszenie rozwoju technologicznego platformy oraz zwiększenie wartości oferowanego rozwiązania dla klientów.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2025 r. wyniosła 8.271.285,57 zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024, gdy wartość tych przychodów wyniosła 5.042.223,04 zł, oznacza wzrost o 64,04% r/r.

Zysk ze sprzedaży Spółki w 2025 r. osiągnął poziom 1.609.342,77 zł, co oznacza wzrost o 87,46% w stosunku do roku 2024, kiedy to wyniósł 858.512,53 zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1.579.079,16 zł. W 2024 r. Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 801.480,56 zł. Oznacza to wzrost o 97,02% r/r. Zysk netto za 2025 r. wyniósł 1.364.423,92 zł, czyli o 154,70% więcej niż w 2024 r., kiedy Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 535.705,30 zł. Kapitał własny Spółki na koniec 2025 r. wyniósł 13.583.816,24 zł, a tym samym był wyższy o 11,17% r/r od wartości kapitału własnego wykazanego na koniec 2024 r., który wynosił 12.219.392,32 zł. Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadała środki pieniężne w wysokości 2.090.342,57 zł, co stanowi wzrost o 162,20% w porównaniu do 2024 r., kiedy to Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 797.220,86 zł.

Sytuacja finansowa Spółki w kolejnych latach zależeć będzie od zdolności do dalszego zwiększania przychodów oraz optymalizacji kosztów działalności. Zarząd Spółki dąży do dalszego wzrostu rentowności i wzmocnienia pozycji rynkowej w przyszłych okresach.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki, związane są z poniższymi czynnikami ryzyka, które jednak nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla

prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z celami strategicznymi

CStore S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez rozwój innowacyjnej platformy CStore B2B, rozbudowę jej funkcjonalności i integracji, zwiększenie bazy klientów abonamentowych, zwiększenie przychodów powtarzalnych (abonamentowych) oraz wdrażanie rozwiązań opartych na AI. Strategia przewiduje również dalszą rozbudowę działu handlowego oraz poprawę efektywności operacyjnej. Realizacja powyższych założeń będzie wpływać na skalę i zakres prowadzonej działalności, mogąc przekładać się na nowe kategorie wyzwań dla Spółki. Wraz ze wzrostem skali działalności, Spółka jest narażona na zwiększone ryzyko popełnienia błędów w prowadzonej działalności, nadmierny wzrost kosztów, jak również ryzyko wystąpienia problemów o charakterze technicznym.

Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki CStore S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

Działalność Spółki prowadzona jest w znacznym stopniu w oparciu o wiedzę i doświadczenie członków zespołu Emitenta. Realizacja strategii rozwoju Spółki i jej komercyjny powodzenie zależy w znacznym stopniu od umiejętności pracowników oraz osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Odejście członków kluczowego personelu Spółki mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe, czy też negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta, a w konsekwencji na osiąganą przez niego wyniki finansowe i perspektywy jego rozwoju.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż kluczowy członek zespołu Emitenta, Pan Dawid Paszek, będący Prezesem Zarządu, jest jednocześnie największym akcjonariuszem Spółki i deklaruje chęć dalszego zaangażowania w rozwój CStore S.A. W związku z tym Pan Dawid Paszek oraz Fundacja Rodzinna Paszek w organizacji złożyli zobowiązanie ograniczające zbywanie posiadanych akcji.

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

Plany Spółki zakładają zwiększenie zespołu sprzedażowego i skali działania w tym obszarze. Ponadto, utrzymanie i rozwój produktów Spółki wymaga zatrudnienia specjalistów w tym obszarze. Nie można wykluczyć, że ze względu na sytuację na rynku pracy, w tym zbyt wysokie dla możliwości Spółki oczekiwania płacowe lub brak odpowiednio wykwalifikowanych kandydatów Spółka napotka trudności w pozyskaniu wystarczającej liczby pracowników o odpowiednim poziomie kwalifikacji.

Ryzyko związane z prowadzeniem innowacyjnej działalności

Rynek technologii wykorzystujących AI oraz rozwiązań wspierających sprzedaż charakteryzuje się ciągłym postępem technologicznym, co wiąże się z koniecznością ponoszenia przez Spółkę nakładów na rozwój nowych technologii. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka prowadzi prace związane z rozwojem produktów, w tym z wykorzystaniem AI, które zamierza wprowadzić do swej oferty. W związku ze specyfiką prowadzonych prac rozwojowych powodującą, że końcowy wynik ich prac co do zasady nie jest znany, mogą one nie przynieść

Emitentowi satysfakcjonujących rezultatów. Ponadto istnieje ryzyko wystąpienia nietypowych zdarzeń, które mogą mieć negatywny wpływ na zarówno na wyniki, jak i harmonogramy realizacji przez Spółkę kolejnych etapów prac, a w konsekwencji powodzenie realizacji całych projektów. Istnieje zatem ryzyko, że wyniki prowadzonych przez Spółkę prac okażą się niesatysfakcjonujące albo prace te przedłużą się poza przyjęte pierwotnie terminy ich realizacji, co w konsekwencji wpłynie na powstanie opóźnień oraz ograniczeń związanych z możliwościami komercjalizacji ich wyników. Stąd też nie wszystkie środki finansowe wydatkowane przez Spółkę na realizację prac rozwojowych dotyczących jej produktów mogą przełożyć się na wzrost osiąganym przez nią wyników finansowych, czy też pozycji rynkowej.

Ryzyko związane ze zwiększaniem skali działalności

Strategia Spółki zakłada w szczególności rozbudowę działu handlowego oraz zwiększenie bazy klientów w Polsce zwiększenie przychodów abonamentowych oraz wprowadzenie rozwiązań opartych na AI. Realizacja powyższych założeń będzie wpływać na skalę i zakres prowadzonej działalności, mogąc przekładać się na nowe kategorie wyzwań dla Spółki. Wraz ze wzrostem skali działalności, Spółka jest narażona na zwiększone ryzyko popełnienia błędów w prowadzonej działalności, nadmierny wzrost kosztów, jak również ryzyko wystąpienia problemów o charakterze technicznym.

Ryzyko związane ze zmianami wynikającymi z postępu technologicznego,

Spółka prowadzi działalność w obszarach, w których dokonują się liczne i znaczące zmiany w zakresie dostępnych i stosowanych technologii, zarówno w zakresie ich udoskonalania, jak i wdrażania całkowicie nowych. Pomimo ciągłego i systematycznego monitorowania rynku pod kątem możliwych zmian w technologii nie można wykluczyć sytuacji, w której technologie stanowiące podstawę rozwiązań Spółki staną się nieatrakcyjne kosztowo lub jakościowo dla klientów, a Spółka nie zdąży lub nie będzie mogła z różnych powodów zastąpić ich rozwiązaniami oczekiwanymi przez odbiorców, efektywnymi technologicznie, biznesowo i finansowo.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent działa na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzą działalność zarówno renomowane firmy międzynarodowe o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i firmy znajdujące się w początkowej fazie rozwoju. Istnieje ryzyko, że nasilenie działań konkurencyjnych na rynkach działalności Spółki poprzez umacnianie pozycji rynkowej działających na nich podmiotów, czy też pojawienie się nowych konkurentów może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki w wyniku presji na obniżkę marż lub też w wyniku zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania nowych pracowników

Plany Spółki zakładają zwiększenie zespołu sprzedażowego i skali działania w tym obszarze. Ponadto, utrzymanie i rozwój produktów Spółki wymaga zatrudnienia specjalistów w tym obszarze. Nie można wykluczyć, że ze względu na sytuację na rynku pracy, w tym zbyt wysokie dla możliwości Spółki oczekiwania płacowe lub brak odpowiednio wykwalifikowanych kandydatów Spółka napotka trudności w pozyskaniu wystarczającej liczby pracowników o odpowiednim poziomie kwalifikacji.

Ryzyko związane z własnością intelektualną

Działalność Spółki obejmuje między innymi prowadzenie prac badawczych i rozwojowych, co do których Spółka podejmuje działania zapewniające ich adekwatną ochronę. Spółka nie może jednak wykluczyć, że inne zespoły dojdą do tych samych lub zbliżonych wniosków lub rozwiązań, w tym niezależnie od działalności. Taka sytuacja może prowadzić do zarzutów ze strony konkurencji dotyczących naruszenia praw własności przemysłowej, naruszenia praw autorskich lub dopuszczenia się czynu nieuczciwej konkurencji i wszczęcia postępowań w tym zakresie. Z drugiej strony, istnieje ryzyko wytwarzania produktów i technologii zbliżonych do produktów i technologii Spółki przez podmioty trzecie, co zmusi Spółkę do podejmowania działań w celu ochrony jej praw.

Spółka wskazuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest stroną żadnego sporu w zakresie praw własności intelektualnej ani nie została poinformowana o jakichkolwiek zarzutach strony trzeciej w tym zakresie.

Ryzyko utraty kontroli nad informacjami poufnymi

Niezależnie od środków ochrony prawnej przewidzianych dla praw własności intelektualnej, Spółka wykorzystuje w swojej działalności informacje stanowiące tajemnicę przedsiębiorstwa, w szczególności nieopatentowane know-how, metody opracowywania nowych technologii oraz metody badawcze. Spółka dochowuje należytej staranności, aby chronić poufność takich informacji, w szczególności poprzez zawieranie umów o zachowanie poufności z podmiotami, które uzyskują dostęp do takich poufnych informacji, tj. z pracownikami, kontrahentami, konsultantami i pozostałymi podmiotami trzecimi, jak również zarządza dostępem do takich informacji poprzez ograniczenie grona ich odbiorców do osób, którym wiedza ta jest niezbędna dla wykonywania ich obowiązków. Pomimo stosowania powyższych środków ochronnych, wspomniane wyżej podmioty trzecie mogą naruszyć swoje zobowiązania i ujawnić tajemnicę przedsiębiorstwa lub know-how Spółki. Dochodzenie roszczeń z tytułu takich naruszeń jest skomplikowane i czasochłonne, może zaangażować istotne środki finansowe Spółki, natomiast środki ochrony prawnej mogą nie być efektywne i wystarczające. Spółka nie może wykluczyć sytuacji, w której w wyniku naruszenia tajemnic Spółki podmioty konkurencyjne uzyskają dostęp do takich informacji, co może negatywnie wpłynąć na konkurencyjność Spółki na rynku i uniemożliwić jej wykorzystywanie przewag rynkowych. Dodatkowo, w przypadku, gdy podmioty trzecie samodzielnie i legalnie odkryją informacje lub opracują metody lub technologie podobne do tych stosowanych przez Spółkę, Spółka nie będzie dysponowała stosownymi narzędziami, aby uniemożliwić takim podmiotom korzystanie z takich informacji lub metod. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie odnotował zdarzeń, które mogłyby skutkować materializacją wyżej opisanego ryzyka.

Ryzyko związane z zawieraniem przez Emitenta umowami cywilnoprawnymi w kontekście praw autorskich

Spółka, nawiązując współpracę z poszczególnymi członkami zespołu realizuje prace w większości w oparciu o umowy cywilnoprawne: umowy o świadczenie usług lub umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu realizacji ich przedmiotu, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych utworów na Spółkę. Mając jednak na uwadze złożony charakter oprogramowania jako przedmiotu ochrony prawno-autorskiej, a także zmienność interpretacji przepisów prawa nie można wykluczyć ryzyka występowania przeciwko Spółce z roszczeniami związanymi z prawami autorskimi. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent dokonuje okresowej weryfikacji stosowanych postanowień w zakresie przeniesienia praw własności

intelektualnej w celu dostosowania do aktualnie obowiązującej treści przepisów prawa i ich interpretacji.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Spółka w swojej bieżącej działalności opiera się na zaawansowanych systemach informatycznych, które nie tylko wspierają wewnętrzne procesy biznesowe, ale także umożliwiają świadczenie usług dla klientów. W przypadku awarii tych systemów, spowodowanej np. błędami technicznymi, cyberatakami, awariami zasilania czy zdarzeniami losowymi, istnieje ryzyko utraty danych – zarówno częściowej, jak i całkowitej – co może dotknąć nie tylko Spółkę. Awaria systemów może skutkować czasowym unieruchomieniem platform transakcyjnych, systemów płatności, baz danych klientów lub narzędzi do obsługi zgłoszeń, co bezpośrednio wpłynie na jakość usług. Klienci mogą napotkać trudności w składaniu zamówień, uzyskaniu dostępu do swoich kont czy realizacji płatności, co z kolei może prowadzić do ich frustracji, utraty zaufania, a nawet rezygnacji z usług Spółki. Aby zminimalizować niniejsze ryzyko, Spółka stosuje wielopoziomowe zabezpieczenia, w tym automatyczne kopie zapasowe danych (backup), które są regularnie wykonywane.

Ryzyko związane z projektami dedykowanymi

Indywidualne projekty niosą ze sobą wyższe koszty i dłuższy czas realizacji w porównaniu ze standardowym oprogramowaniem. Każda modyfikacja wymaga dodatkowych zasobów programistycznych, co może prowadzić do przekroczeń budżetu lub opóźnień, szczególnie przy złożonych wymaganiach klienta. Istnieje też ryzyko konfliktów przy rozliczeniach, jeśli klient uzna, że finalna wersja nie spełnia wcześniejszych ustaleń.

Ryzyko związane z wydłużonym cyklem sprzedaży

Przedłużający się proces sprzedażowy (6-12 miesięcy) znacząco obciąża płynność finansową, wymuszając zaangażowanie kapitału w koszty akwizycji klienta (CAC) na wiele miesięcy przed uzyskaniem przychodu. To generuje ryzyko nierentowności transakcji, zwłaszcza przy niższych kontraktach. Długotrwałe negocjacje zwiększają prawdopodobieństwo utraty transakcji na rzecz konkurencji lub zmiany priorytetów klienta, co prowadzi do marnowania zasobów handlowych, osobowych i technicznych. W skrajnych przypadkach może to wymusić konieczność dodatkowego finansowania operacyjnego lub ograniczenia tempa wzrostu sprzedaży.

Ryzyko związane z modelem subskrypcyjnym

Choć model subskrypcyjny zapewnia stabilne i przewidywalne przychody, to jest też wrażliwy na wysoki wskaźnik rezygnacji – klienci, którzy nie odczuwają wyraźnej wartości dodanej z użytkowania oprogramowania, mogą łatwo zrezygnować z odnowienia subskrypcji. To wymaga od firmy ciągłej demonstracji korzyści produktu, regularnych aktualizacji i szybkiego reagowania na potrzeby użytkowników. Ryzyko to jest minimalizowane dzięki polityce sprzedaży Emitenta, zakładającej zawieranie umów z nowymi klientami na minimum trzyletni okres.

Ryzyko pogorszenia się lub utraty płynności finansowej

Głównymi kosztami jakie ponosi lub będzie ponosić Spółka są przede wszystkim koszty osobowe. Istotnym ryzykiem, które może mieć istotny wpływ na płynność finansową Emitenta jest ogólny spadek zapotrzebowania na produkty lub usługi, w tym na skutek wdrożenia niepoprawnie opracowanych założeń produktów lub strategii marketingowej. Nagły oraz znaczny spadek przychodów z działalności Spółki, przy jednoczesnej konieczności dalszego

ponoszenia kosztów oraz przy braku zapewnienia innego źródła ich finansowania, może doprowadzić do braku możliwości terminowego regulowania wcześniej powstałych oraz bieżących zobowiązań Emitenta. Podwyższone nakłady oraz niepewność związana z ich ostateczną wysokością, a także nakłady związane ze zwiększaniem skali działalności oraz realizacją strategii rozwoju Spółki, mogą doprowadzić do okresowej bądź trwałej utraty płynności finansowej przez Spółkę.

Ryzyko związane ze strukturą geograficzną przychodów

Emitent prowadzi działalność polegającą na sprzedaży oprogramowania do automatycznego przyjmowania zamówień online w modelu SaaS, kierowanego głównie do klientów hurtowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, około 99% przychodów Spółki pochodzi z rynku polskiego, podczas gdy sprzedaż na rynkach zagranicznych, w tym w krajach Unii Europejskiej, pozostaje marginalna. Tak wysoka koncentracja geograficzna przychodów zwiększa podatność Emitenta na zmiany otoczenia gospodarczego, prawnego i technologicznego w Polsce. Ewentualne spowolnienie w krajowej gospodarce, zmiana preferencji zakupowych klientów B2B, zaostrenie przepisów dotyczących warunkujących działalność Spółki lub wzrost konkurencji lokalnej mogą znacząco wpłynąć na popyt na oferowane rozwiązania. Ponadto, ograniczona obecność na rynkach zagranicznych może utrudniać Spółce skalowanie działalności i wykorzystanie potencjału wzrostu w innych regionach.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż Zarząd Emitenta w sposób ciągły monitoruje uwarunkowania rynkowe oraz podejmuje działania mające na celu jego ograniczenie. W ramach dywersyfikacji geograficznej, Emitent przeznaczył środki pozyskane z emisji akcji serii B i C oraz serii D i E na działania marketingowo-sprzedażowe na rynku amerykańskim, w tym m.in. założenie spółki zależnej w USA, obsługę prawną i księgową, zatrudnienie lokalnego menedżera oraz realizację kampanii promocyjnych, czego efektem było zawarcie pierwszej umowy wdrożeniowej. Działania te jednak nie są obecnie kontynuowane z racji na brak wystarczających zasobów finansowych do utrzymania i rozbudowy zespołu sprzedażowego na rynku amerykańskim.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania głównym akcjonariuszem Spółki i zarazem Prezesem Zarządu jest pan Dawid Paszek, który wraz z podmiotem powiązanim tj. Fundacją Rodziną Paszek posiada akcje stanowiące 82,62% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 82,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Dawid Paszek posiada znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz możliwość podejmowania istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru, czy też zmiany Statutu. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania pana Dawida Paszek nie będą w przyszłości w pełni zbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Istnieje ponadto ryzyko, że akcjonariusze Spółki będą mieć istotnie ograniczony wpływ na decyzje dotyczące działalności Spółki. Dodatkowo istnieje ryzyko, że Pan Dawid Paszek może zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych Akcji Emitenta. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu akcji Emitenta za pośrednictwem rynku zorganizowanego, kurs akcji może ulec obniżeniu, co może wiązać się z koniecznością poniesienia strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki. Należy jednak wskazać, że Pan Dawid Paszek oraz Fundacja Rodzinna Paszek w organizacji złożyli zobowiązanie w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności wszystkich posiadanych akcji.

Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi Pana Dawida Paszek

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z § 17 ust 3 Statutu, Pan Dawid Paszek, będący Prezesem Zarządu oraz akcjonariuszem posiadającym wraz z podmiotem powiązonym tj. Fundacją Rodzinną Paszek akcje stanowiące 82,62% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 82,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiada uprawnienia osobiste do powołania i odwołania 2 członków Rady Nadzorczej. Realizacja uprawnień osobistych przed Pana Dawida Paszek może prowadzić do tego, iż część członków Rady Nadzorczej nie będzie powoływana przez wszystkich akcjonariuszy w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia. Taka konstrukcja może prowadzić do zmniejszenia niezależności Rady Nadzorczej, w szczególności w sytuacji istotnego zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ przez Pana Dawida Paszek.

Ryzyko dotyczące faktycznego i potencjalnego wpływu wojny w Ukrainie oraz w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Emitenta

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczął się konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy. Prowadzone działania wojenne nie mają obecnie bezpośredniego wpływu na działalność Emitenta. Konflikt ten jednak oddziałuje pośrednio na działalność Spółki poprzez: (i) wzrost kosztów paliw i energii oraz (ii) wysoki poziom inflacji, który może przełożyć się na wzrost cen produktów i usług, a w konsekwencji na wzrost kosztów działalności Emitenta. Dodatkowo czynniki te mogą spowodować, iż popyt na produkty Emitenta może ulec zmniejszeniu lub okresowemu lub całkowitemu ograniczeniu. Dodatkowo w 2025 i 2026 roku doszło do eskalacji konfliktów w regionie Bliskiego Wschodu. Sytuacja ta wpłynęła na wzrost niepewności gospodarczej oraz zmienność cen surowców, w szczególności paliw, co w konsekwencji może wpłynąć na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Emitent dokonuje sprzedaży dla klientów zagranicznych, co wiąże się z występowaniem przepływów pieniężnych realizowanych w walutach. W związku z tym ewentualne wahania kursu walut skutkujące wzmocnieniem waluty obcej względem waluty polskiej narażać będą Spółkę na ryzyko kursowe. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako niską, ponieważ w przypadku zaistnienia, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy nie byłaby znacząca.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Działalność Emitenta podlega wielu regulacjom prawnym, w szczególności przepisom z zakresu prawa spółek, a także regulacjom dotyczącym produktów i technologii oferowanych przez Spółkę. Zmiany przepisów prawa lub jego interpretacje mogą stanowić znaczące zagrożenie dla działalności Emitenta. Nowelizacje przepisów prawa, wprowadzenia nowych regulacji oraz ich niejednolita interpretacja mogą znacząco wpłynąć na poziom ryzyka prowadzenia działalności przez Emitenta. Nie można wykluczyć wprowadzenia nowych przepisów, które mogłyby mieć istotny wpływ na warunki produkcji oraz dystrybucji produktów Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmienną ich interpretacji przez Emitenta i organy skarbowe. W przypadku

zaistnienia takiej sytuacji organy skarbowe mogą nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jego wyniki finansowe. Ponadto, 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 istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z rozliczeniem wnioskowanej dotacji

W przypadku uzyskania dofinansowania na realizację projektu „Realizacja prac B+R w celu opracowania AVSA (empatycznego wirtualnego agenta sprzedaży) – innowacji w obszarze sztucznej inteligencji i analizy danych”, Emitent zobowiązany będzie do spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów formalnych i finansowych, wynikających z zawartej umowy o dofinansowanie oraz wytycznych instytucji finansującej. Rozliczenie projektu badawczo-rozwojowego wiąże się z koniecznością prowadzenia szczegółowej dokumentacji technicznej, merytorycznej i finansowej, zgodnej z zasadami kwalifikowalności wydatków oraz harmonogramem rzeczowo-finansowym. Istotnym ryzykiem pozostaje możliwość zakwestionowania przez instytucję finansującą części poniesionych kosztów, w przypadku uznania ich za niekwalifikowalne lub nieprawidłowo udokumentowane. Może to skutkować obowiązkiem częściowego lub całkowitego zwrotu środków. Dodatkowo, nawet przy prawidłowej realizacji założeń projektu, rozliczenie dotacji może okazać się znacznie bardziej czasochłonne i kosztochłonne niż pierwotnie zakładano, co w konsekwencji może doprowadzić do zwiększenia kosztów administracyjnych oraz obciążenia operacyjnego Emitenta.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Emitenta uzależniona jest od globalnej koniunktury i sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których oferowane są produkty Spółki, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej na poszczególnych rynkach mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej oraz mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka, Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię oraz plan działalności Spółki.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki

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:
 - o w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - o 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.

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 Animatorem Rynku

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile

Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

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

Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. W przypadku niepodpisania przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

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 nienależyście 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 nienależyte 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.

6. 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 nieomówione wcześniej wymagane informacje.

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 2025 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 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 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 2025 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.

Dawid Paszek
Prezes Zarządu