



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Spółki **CONSTANCE CARE SA**
w **2025** roku

2025

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	6
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.2. Zakres działalności Spółki	7
1.2.1. Profil działalności Spółki	7
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	9
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	9
5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	12
6. Czynniki związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami spółki	14
7. Pozostałe informacje	19

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

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

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 2025 r. kapitał zakładowy Spółki w wysokości 157.124,00 zł tworzyło 785 620 akcji o nominalnej wartości 0,20 zł każda.

Seria	Liczba akcji (szt.)	Rodzaj akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	582 500	Imienne uprzywilejowane dające po dwa głosy	74,15%	1 165 000	85,15%
A1	167 500	Zwykłe okaziciela na	21,32%	167 500	12,24%
B	25 923	Zwykłe okaziciela na	3,30%	25 923	1,89%
C	4 372	Zwykłe okaziciela na	0,56%	4 372	0,32%
E	2 079	Zwykłe okaziciela na	0,26%	2 079	0,15%
G	3 246	Zwykłe okaziciela na	0,41%	3 246	0,24%
Suma	785 620	—	100,00%	1 368 120	100,00%

Źródło: Emitent

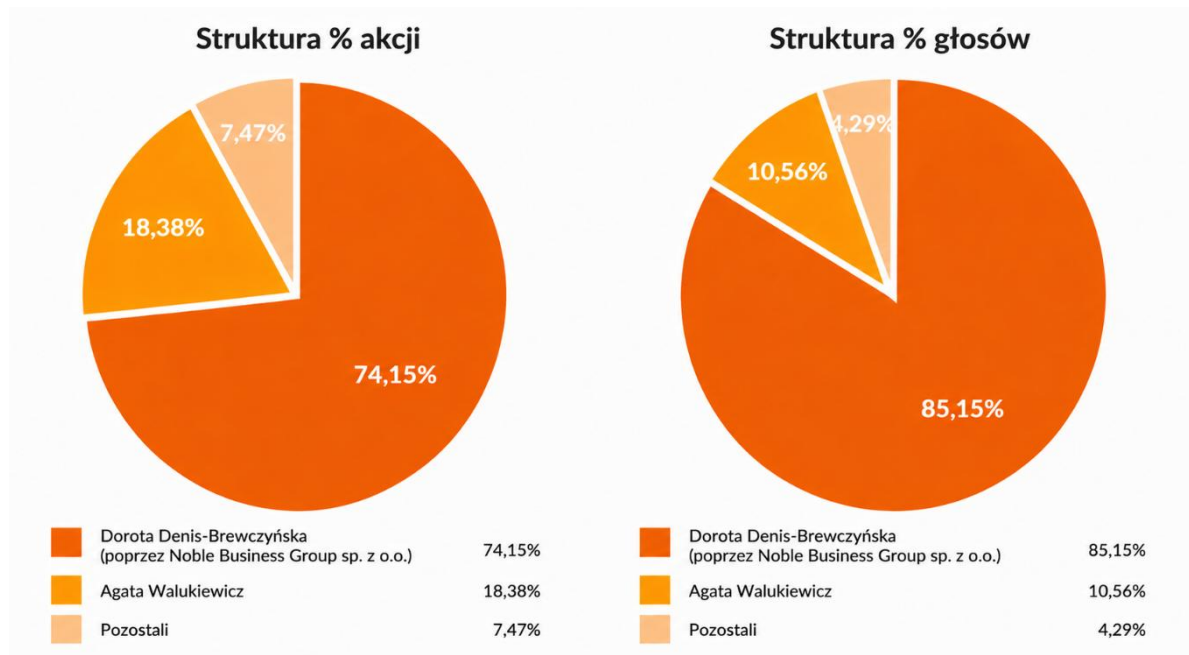
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r.

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%
Razem	785 620	100,00%	1 364 874	100,00%

* 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 2025 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.

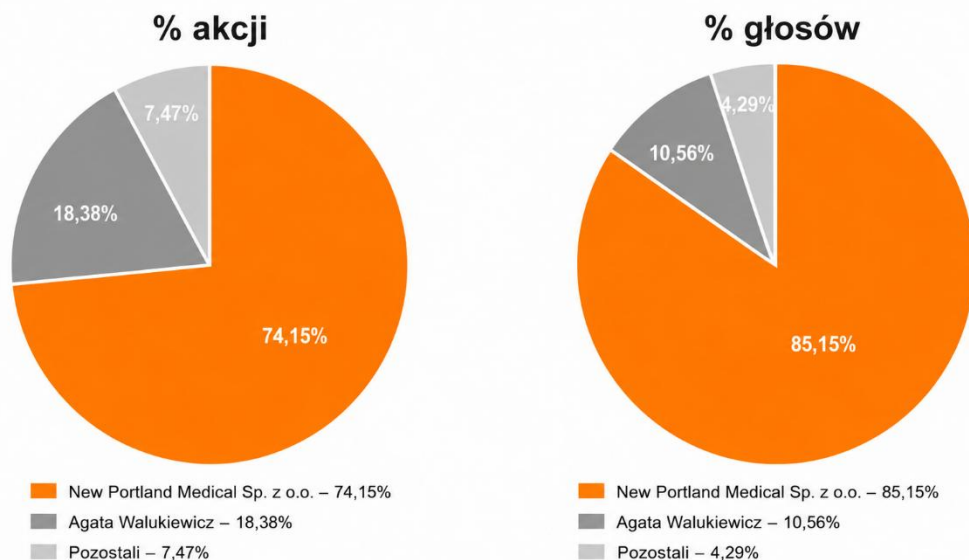
W dniu 06 maja 2026 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informujące o transakcjach nabycia akcji Emitenta dokonanych przez New Portland Medical Sp. z o.o. W wyniku wskazanych transakcji Armada Fundacja Rodzinna w organizacji przestała być akcjonariuszem Spółki.

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusze	Razem liczba akcji	% akcji	Razem głosy	% głosów
New Portland Medical 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%
Razem	782 374	100,00%	1 364 874	100,00%

* 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.



* 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 2025 w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W trakcie 2025 roku obrotowego w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2025 roku skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

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

W dniu 27 lutego 2026 roku podjęta 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 całym 2025 roku skład Rady Nadzorczej był niepełny i wyglądał następująco:

1. dr n. med. Paweł Stanisław Lis - Członek Rady Nadzorczej

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

1) Problemy finansowe i działania podjęte w 2025 roku

W dniu 26 czerwca 2025 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił zażalenie Spółki. 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 wniosek 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 Sąd 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.

2) Działania nowego zarządu w 2026 r.

Po zakończeniu roku obrotowego doszło do istotnych zmian właścicielskich oraz zmian w organach Spółki. W dniu 19 marca 2026 r. Spółka otrzymała zawiadomienie dotyczące transakcji zbycia akcji przez Noble Business Group sp. z o.o. oraz nabycia akcji przez Armada Fundacja Rodzinna w organizacji, która stała się podmiotem posiadającym większościowy pakiet akcji Spółki. W dniu 27 lutego 2026 r. odwołany został dotychczasowy Zarząd Spółki, a funkcję Prezesa Zarządu objął Andrzej Podbielski. Również w dniu 27 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało nowy skład Rady Nadzorczej Spółki. W 2026 roku nowy Zarząd rozpoczął działania mające na celu kompleksową analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, weryfikację zobowiązań oraz opracowanie planu restrukturyzacji i odbudowy działalności operacyjnej.

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. Równolegle 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. W efekcie czego zidentyfikowano, iż Spółka posiada zobowiązania wobec instytucji rynku kapitałowego, w tym KNF oraz KDPW, związane z funkcjonowaniem Spółki jako emitenta na rynku NewConnect. Część zobowiązań była objęta postępowaniami administracyjnymi oraz egzekucyjnymi. Dodatkowo Spółka posiada zobowiązania publicznoprawne, w tym wobec organów podatkowych, których regulowanie w terminie było ograniczone ze względu na sytuację finansową Spółki oraz brak prowadzenia działalności operacyjnej generującej przychody. Istnienie tych zobowiązań wpływa negatywnie na płynność finansową Spółki oraz zwiększa ryzyko związane z kontynuacją działalności.

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 uniemożliwia 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 bardzo trudnej sytuacji finansowej. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 1,87 mln zł wobec straty 5,08 mln zł w roku poprzednim. Jednocześnie Spółka nie osiągnęła przychodów netto ze sprzedaży, podczas gdy w roku 2024 przychody ze sprzedaży wynosiły 84 tys. zł. Istotnym obciążeniem wyniku finansowego pozostawały wysokie koszty finansowe, które w 2025 roku wyniosły 1,72 mln zł, głównie z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek. Analiza bilansu wskazuje również na dalsze pogorszenie sytuacji kapitałowej Spółki. Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitały własne Spółki były ujemne i wyniosły -4,49 mln zł wobec -2,62 mln zł rok wcześniej. Jednocześnie zobowiązania ogółem wzrosły do 17,03 mln zł, z czego istotną część stanowiły kredyty i pożyczki długoterminowe w wysokości 13,03 mln zł. Sytuacja płynnościowa Spółki pozostawała bardzo trudna. Spółka posiadała na koniec roku środki pieniężne w wysokości jedynie 1,2 tys. zł, a przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -1,78 mln zł.

Pomimo utrzymującej się trudnej sytuacji finansowej, w 2026 roku rozpoczęto działania mające na celu uporządkowanie sytuacji organizacyjnej i finansowej Spółki oraz przygotowanie planu dalszej restrukturyzacji i odbudowy działalności operacyjnej.

Spółka opracowała strategię naprawy i odbudowy na lata 2026–2028, zakładającą uporządkowanie sytuacji finansowej, restrukturyzację zadłużenia oraz wdrożenie nowego modelu działalności operacyjnej przy udziale inwestora strategicznego. Kluczowym aktywem rozwojowym pozostaje projekt w Kierszku, który zgodnie z przyjętą strategią ma zostać rozwinięty w kierunku nowoczesnego ośrodka senioralno-rehabilitacyjnego obejmującego funkcje opieki senioralnej, rehabilitacji neurologicznej i pourazowej, pobytów długoterminowych oraz opieki poszpitalnej. Strategia zakłada również koncentrację działalności operacyjnej bezpośrednio w Constance Care S.A. poprzez przeniesienie działalności medycznej i rehabilitacyjnej do Spółki

publicznej, co ma umożliwić odbudowę przychodów, uproszczenie struktury organizacyjnej oraz poprawę przejrzystości modelu biznesowego.

W przyjętych założeniach lata 2026–2027 mają stanowić okres restrukturyzacji, wejścia inwestora strategicznego oraz odbudowy działalności operacyjnej, natomiast rok 2028 ma być etapem dalszego rozwoju i wzrostu skali działalności. Zarząd zakłada, że po zakończeniu procesu restrukturyzacji możliwe będzie osiągnięcie stabilnych i przewidywalnych przychodów oraz stopniowa odbudowa wartości Spółki.

Etap	Okres	Zakres działań	Zakładany efekt
Etap I	II–IV kw. 2026	<ul style="list-style-type: none"> • uporządkowanie spraw korporacyjnych i sprawozdawczych; • zamknięcie audytów za lata 2023–2025; • przygotowanie mapy wierzytelności oraz długu bankowego; • przygotowanie wejścia inwestora strategicznego; • przygotowanie transferu działalności operacyjnej. 	Stabilizacja formalna oraz przygotowanie Spółki do wdrożenia planu naprawczego
Etap II	I–II kw. 2027	<ul style="list-style-type: none"> • wejście inwestora strategicznego; • uruchomienie finansowania; • rozpoczęcie spłaty wierzycieli; • rozpoczęcie obsługi lub redukcji długu bankowego; • transfer działalności z CNR do CCSA. 	Odbudowa działalności operacyjnej w Constance Care S.A.
Etap III	III–IV kw. 2027	<ul style="list-style-type: none"> • stabilizacja działalności po integracji; • osiągnięcie pełnej operacyjności i gotowości do wzrostu; • osiągnięcie docelowego poziomu przychodów; • dalsza redukcja zobowiązań; • przygotowanie rozbudowy projektu w Kierszku. 	Pełna operacyjność oraz przygotowanie Spółki do dalszego rozwoju
Etap IV	2028	<ul style="list-style-type: none"> • rozwój ośrodka senioralno-rehabilitacyjnego; • skalowanie działalności operacyjnej; • dalsza poprawa rentowności i struktury finansowej. 	Etap wzrostu wartości Spółki

Tab. Harmonogram planu naprawy Spółki

Źródło: Emitent

Opis występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane:

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wynikających z ewentualnego braku możliwości kontynuowania działalności.

Jednocześnie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania występują okoliczności wskazujące na istnienie istotnej niepewności dotyczącej możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka wykazała ujemne kapitały własne w wysokości -4.492.545,12 zł wobec -2.623.243,55 zł rok wcześniej oraz poniosła stratę netto za rok obrotowy w wysokości 1.869.301,57 zł.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje wysoki poziom zadłużenia Spółki. Na dzień bilansowy zobowiązania długoterminowe wynosiły 13.028.159,45 zł i obejmowały głównie kredyty i pożyczki, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 2.792.838,65 zł. Dodatkowo znaczna część zobowiązań krótkoterminowych posiada charakter przeterminowany, w szczególności w zakresie kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych. Zgodnie ze strukturą zobowiązań krótkoterminowych, zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy wynosiły 2.708.174,27 zł, w tym kredyty i pożyczki w kwocie 2.113.674,06 zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 555.602,22 zł. Sytuację płynnościową Spółki dodatkowo obciąża bardzo niski poziom aktywów obrotowych oraz środków pieniężnych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa obrotowe wynosiły 7.827,23 zł, natomiast środki pieniężne jedynie 1.168,40 zł. Spółka posiadała przy tym ograniczony poziom należności krótkoterminowych w wysokości 6.658,83 zł.

Dodatkowo, zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały spełnione przesłanki obligujące Zarząd do zwołania walnego zgromadzenia celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki, ponieważ łączna strata przewyższyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.

W ocenie Zarządu dodatkowym czynnikiem ryzyka pozostaje ograniczona skala prowadzonej działalności operacyjnej oraz uzależnienie dalszego funkcjonowania Spółki od możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego, skuteczności prowadzonych działań restrukturyzacyjnych oraz realizacji planów związanych z wdrożeniem nowego modelu działalności operacyjnej. Spółka posiada jednak istotne aktywa trwałe, w tym nieruchomości inwestycyjne o wartości 9.055.398,84 zł oraz rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2.818.083,02 zł.

Jak wskazano wyżej, Zarząd Spółki prowadzi działania mające na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej, w szczególności poprzez restrukturyzację zobowiązań, ograniczenie kosztów działalności, pozyskanie inwestora strategicznego oraz przygotowanie nowego modelu działalności operacyjnej. Zarząd zakłada również możliwość wykorzystania posiadanych aktywów nieruchomościowych w procesie dalszego finansowania działalności Spółki.

W ocenie Zarządu podejmowane działania naprawcze oraz planowane działania operacyjne i finansowe pozwalają przyjąć założenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jednakże wskazane powyżej okoliczności świadczą o istnieniu istotnej niepewności, która może powodować znaczące wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

W konsekwencji sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej i nie zawiera korekt wynikających z ewentualnego braku możliwości kontynuowania działalności.

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.

Ryzyko związane z zadłużeniem i obsługą zobowiązań finansowych

Sytuacja finansowa Spółki charakteryzuje się wysokim poziomem zadłużenia, obejmującego przede wszystkim kredyty bankowe, pożyczki oraz zobowiązania związane z finansowaniem projektu w Kierszku. Na dzień bilansowy znacząca część zobowiązań Spółki miała charakter wymagalny lub była zabezpieczona na majątku Spółki, w tym na nieruchomościach stanowiących kluczowe aktywa rozwojowe.

Dodatkowo Spółka ponosi wysokie koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia, w szczególności koszty odsetkowe, co istotnie wpływa na wyniki finansowe oraz bieżącą płynność finansową.

Istnieje ryzyko, że w przypadku braku skutecznej restrukturyzacji zadłużenia, pozyskania dodatkowego finansowania lub poprawy sytuacji operacyjnej, Spółka może mieć trudności z terminową obsługą swoich zobowiązań finansowych. Może to prowadzić między innymi do wypowiedzenia umów finansowania, realizacji zabezpieczeń przez wierzycieli, prowadzenia postępowań egzekucyjnych lub konieczności sprzedaży aktywów na warunkach mniej korzystnych niż pierwotnie zakładane.

Materializacja wskazanego ryzyka mogłaby negatywnie wpłynąć na możliwość kontynuowania działalności operacyjnej, realizację strategii rozwoju Spółki oraz zdolność do osiągnięcia zakładanych wyników finansowych w przyszłości.

Ryzyko konkurencji rynkowej

Spółka prowadzi działalność oraz planuje dalszy rozwój w obszarze usług rehabilitacyjnych, opieki senioralnej oraz usług medycznych, które charakteryzują się rosnącą konkurencją zarówno ze strony prywatnych podmiotów medycznych, jak i wyspecjalizowanych operatorów centrów rehabilitacyjnych oraz placówek opieki długoterminowej.

Rynek usług medycznych i senioralnych w Polsce podlega dynamicznym zmianom, w tym wzrostowi liczby prywatnych placówek oferujących usługi rehabilitacyjne, opiekuńcze oraz pobyty długoterminowe. Podmioty konkurencyjne mogą dysponować większym doświadczeniem operacyjnym, stabilniejszą sytuacją finansową,

szerszą bazą pacjentów, bardziej rozwiniętą infrastrukturą lub większym dostępem do finansowania i wykwalifikowanego personelu medycznego.

Istnieje ryzyko, że rozwój konkurencji lub pojawienie się nowych podmiotów na rynku może ograniczyć zdolność Spółki do pozyskiwania pacjentów, partnerów biznesowych oraz kontraktów, a także negatywnie wpłynąć na poziom osiągniętych przychodów, rentowność działalności oraz tempo realizacji strategii rozwoju.

Dodatkowo konkurencja cenowa oraz rosnące oczekiwania pacjentów dotyczące jakości usług, standardu infrastruktury i dostępności personelu medycznego mogą wymagać ponoszenia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych i operacyjnych.

Ryzyko utraty wartości aktywów

Istotną część majątku Spółki stanowią nieruchomości inwestycyjne oraz projekt inwestycyjny realizowany w Kierszku, który jest kluczowym aktywem rozwojowym i podstawą długoterminowej strategii działalności Spółki. Wartość tych aktywów uzależniona jest między innymi od możliwości kontynuacji projektu, dostępności finansowania, sytuacji na rynku nieruchomości oraz skuteczności realizacji przyjętej strategii restrukturyzacyjnej. W związku z trudną sytuacją finansową Spółki oraz prowadzonym procesem restrukturyzacji istnieje ryzyko, że przedłużający się brak finansowania, opóźnienia w realizacji projektu lub brak możliwości dalszego rozwoju działalności operacyjnej mogą skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów lub sprzedaży części majątku na warunkach mniej korzystnych niż pierwotnie zakładane.

Istnieje również ryzyko, że w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Spółki lub braku skutecznej restrukturyzacji wierzyciele będą mogli realizować zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki, co mogłoby ograniczyć możliwość dalszego wykorzystania aktywów zgodnie z przyjętą strategią rozwoju.

Wystąpienie wskazanego ryzyka mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację majątkową Spółki, możliwość realizacji projektu w Kierszku, zdolność do odbudowy działalności operacyjnej oraz przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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.

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 powiązanych 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 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 nienależyście 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, uwzględni 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 2025 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 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 01.01.2025 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 Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. - „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za 2024 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