

# Sprawozdanie zarządu z działalności spółki za rok obrotowy 2025

Warszawa

29 maja 2026 r.



## Spis treści

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE</b>	<b>4</b>
1.1. Dane identyfikacyjne	4
1.2. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	8
1.3. Struktura Akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu	10
1.4. Zarząd spółki	12
1.5. Przedmiot działalności	12
1.6. Rada Nadzorcza spółki	12
<b>II. ZATRUDNIENIE</b>	<b>13</b>
<b>III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>14</b>
<b>IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI</b>	<b>19</b>
<b>V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</b>	<b>20</b>
<b>VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>20</b>
6.1. Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe	20
6.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
6.3. Analiza rentowności	21
6.4. Analiza płynności	22
6.5. Analiza bilansu	23
6.6. Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji spółki w 2026 roku	24

<b>VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA</b>	<b>24</b>
<b>VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY</b>	<b>24</b>
<b>IX. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA</b>	<b>24</b>
<b>X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ</b>	<b>25</b>
<b>XI. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO</b>	<b>25</b>
<b>XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>26</b>
12.1 Ryzyko spowodowane zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski	26
12.2 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi	27
12.3. Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych	27
12.4. Ryzyko związane z kursem walutowym	27
12.5. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów	28
12.6. Ryzyko oferty produktowej	28
12.7. Ryzyka wynikające z umów zawartych w trybie Prawa Zamówień Publicznych	29
12.8. Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów	29

12.9. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji	30
12.10. Ryzyko utraty kluczowych pracowników	30
12.11. Ryzyko związane z błędami ludzkimi	30
12.12. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich	31

Sprawozdanie dotyczy działalności spółki akcyjnej SEDIVIO SA w okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

## I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

### 1.1. Dane identyfikacyjne

**Nazwa Spółki**

**SEDIVIO SA**

Forma prawna:

spółka akcyjna

Kraj siedziby:

Polska

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Rektorska 4 lok. 2.22

00-614 Warszawa

Strona www:

[www.sedivio.com](http://www.sedivio.com)

Telefon:

(+48) 22 602 25 30

E-mail:	office@sedivio.com
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	140750385
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	5213410954
Numer KRS:	0000480272
Kapitał zakładowy na 31.12.2025 r.	312.999,60 zł
Kapitał zakładowy na dzień publikacji sprawozdania	312.999,60 zł

**Notowane instrumenty finansowe Emitenta na dzień 31.12.2025 r.**

Seria	A, B i C, D i E
ISIN	PLEC20000010
liczba akcji notowanych	3 129 996
liczba akcji ogółem	3 129 996
wartość nominalna 1 akcji	0,10 zł
data pierwszego notowania	2015-07-07
Rynek	NewConnect
Rodzaj rynku	ASO GPW

**Notowane instrumenty finansowe Emitenta na dzień publikacji sprawozdania:**

Seria	A, B, C, D i E
-------	----------------

ISIN	PLEC20000010
liczba akcji notowanych	3 129 996
liczba akcji ogółem	3 129 996
wartość nominalna 1 akcji	0,10 zł
data pierwszego notowania	2015-07-07
Rynek	NewConnect
Rodzaj rynku	ASO GPW

SEDIVIO SA, zwana dalej „spółką”, to spółka akcyjna notowana na rynku NewConnect w ramach alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka świadczy usługi z zakresu tworzenia oprogramowania i doradztwa technologicznego w dziedzinie IT, a także utrzymania IT, skupiając się m.in. na branżach medtech i cybersecurity. Swoje usługi spółka świadczy zarówno na rzecz podmiotów publicznych, takich jak Ministerstwo Zdrowia, jak i prywatnych, takich jak Seris Konsalnet Holding S.A. Do 12.2021 r. Spółka funkcjonowała pod wcześniejszą nazwą EC2 S.A., zmienioną na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Zmieniony został wtedy również jej znak graficzny. Spółka powstała w wyniku wcześniejszego przekształcenia EC2 Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, stosownie do art. 551 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie uchwały z dnia 28.08.2013 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EC2 Sp. z o.o. Przekształcenie zostało zawarte w akcie notarialnym z dnia 28.08.2013 r. (Rep. A Nr 2309/2013) przed notariuszem Ewelina Stygar-Jarosińską w Kancelarii Notarialnej Sylwia Celegrat Ewelina-Stygar Jarosińska Notariusze, Spółka Cywilna, al. 3 Maja 5 lok. 25, 00-401 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000480272 w dniu 10.10.2013 r. Spółce został nadany numer NIP 5213410954 oraz numer REGON 140750385.

W dniu 01.07.2022 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki z 268.000,00 zł do 280.500,00 zł w wyniku objęcia akcji serii B.

W dniu 21.12.2023 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmian Statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 280.500,00 zł do kwoty 289.499,60 zł (dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 60/100), tj. o kwotę 8.999,60 w drodze emisji 89 996 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł, a także udzielenia Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych 00/100), poprzez emisję nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W dniu 23.07.2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmian Statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 289.499,60 zł do kwoty 304 499,60 zł

W dniu 22.05.2025 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmian Statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 304 499,60 zł do kwoty 312 499,60 zł

W dniu 10.01.2025 r. zgodnie z komunikatem EBI 1/2025, Zarząd SEDIVIO SA poinformował, że w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A doszło do objęcia i opłacenia 85 000 akcji serii E po cenie emisyjnej 10 zł za akcję. Przyznanie akcji stanie się skuteczne z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych uprawnionego, co spowoduje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 8 500 zł.

W dniu 10.01.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w raporcie EBI nr 2/2025 poinformował o zakończeniu subskrypcji akcji serii E, w ramach której objęto 85 000 akcji po cenie emisyjnej 10,00 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez jedną osobę fizyczną, niepowiązaną z Emitentem, a emisja została opłacona wkładem pieniężnym i nie wiązała się z kosztami po stronie Spółki.

W dniu 22.01.2025 r. zgodnie z komunikatem EBI 5/2025, Zarząd SEDIVIO SA poinformował, że w związku z zapisaniem akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych akcjonariusza kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 8 500 zł, a ogólna liczba głosów wynosi obecnie 3 129 996.

W dniu 23.05.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w raporcie EBI nr 12/2025 poinformował o dokonaniu przez KRS wpisu akcji serii E do rejestru przedsiębiorców oraz przekazał tekst jednolity statutu Spółki.

W dniu 05.09.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w raporcie EBI nr 17/2025 poinformował o rejestracji przez KRS zmian Statutu Spółki związanych z programem motywacyjnym, emisją warrantów serii B oraz warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty 37 560,00 zł w drodze emisji akcji serii F.

## 1.2. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent tworzy grupę kapitałową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Na dzień 31.12.2025 r. Emitent posiadał 100% udziałów w spółce Concept Masters sp. z o.o. (spółka zależna).

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Concept Masters sp. z o.o.</b> (poprzednia nazwa spółki: Tech Med House sp. z . o. o.)
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Udział w kapitale	100 % udziałów
Udział w głosach	100 % głosów
Kraj siedziby	Polska

Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Rektorska 4 lok. 2.22, 00-614 Warszawa
KRS	0000856343
REGON	386865650
NIP	5272934742

SEDIVIO SA posiada 100 udziałów reprezentujących 100,00 proc. kapitału zakładowego Concept Masters sp. z o.o. Przedmiotem przeważającej działalności Concept Masters sp. z o.o. jest realizacja projektów z obszaru komunikacji i marketingu dla podmiotów prywatnych.

SEDIVIO SA nie konsoliduje wyniku finansowego Concept Masters sp. z o.o., spółki zależnej ze swoimi wynikami finansowymi. Jest to uzasadnione faktem, że Concept Masters sp. z o.o. nie wystąpiły jeszcze istotne zdarzenia wywołujące skutki o charakterze majątkowym lub finansowym. Emitent nie dokonuje konsolidacji wyników spółki zależnej Concept Masters sp. z o.o. na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

Zarząd spółki Concept Masters Sp. z o.o. na dzień 18.02.2025 r. przedstawiał się następująco:

1. Arkadiusz Lorenc – Prezes Zarządu
2. Marta Mikulska – Członek Zarządu

Zarząd spółki Concept Masters Sp. z o.o. od dnia 19.02.2025 r. do dnia 31.12.2025 r. oraz na dzień publikacji Raportu rocznego przedstawia się następująco:

1. Karol Matczak – Prezes Zarządu

2. Marta Mikulska – Członek Zarządu

W dniu 27.08.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 11/2025 poinformował, że spółka zależna Concept Masters sp. z o.o. zawarła z Huge Thing sp. z o.o. umowę akceleracyjną, w ramach której może otrzymać grant do 349 310 zł na stworzenie MVP aplikacji analitycznej opartej na sztucznej inteligencji do wykrywania nieprawidłowości w danych i procesach. Program akceleracyjny ma być realizowany od 25.08.2025 r. do 30.01.2026 r., a Emitent uznał informację za potencjalnie istotną dla przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz wyceny jej instrumentów finansowych.

### **1.3. Struktura Akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu wynosił 312.999,60 zł (słownie: trzysta dwanaście tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 60/100) zł i dzieli się na 3.129.996 akcji tj.:

- 2.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 89.996 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- 85.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na koniec roku obrotowego 2025 w Spółce występuje trzech akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

**Akcjonariusze posiadający akcje uprawniające, do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Barczewscy Fundacja Rodzinna	820 729	820 729	26,22%	26,22%
Progressive Capital Management Spółka Akcyjna	246 000	246 000	7,86%	7,86%
Karol Matczak*	173 742	173 742	5,55%	5,55%
Pozostali	1 889 525	1 889 525	60,37%	60,37%
Razem	3.129.996	3.129.996	100,00%	100,00%

\*Członek zarządu emitenta łącznie z osobą powiązaną

W dniu 03.07.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 9/2025 poinformował o otrzymaniu zawiadomienia od Progressive Capital Management S.A. dotyczącego zmiany stanu posiadania akcji Emitenta w wyniku transakcji na akcjach Spółki.

W dniu 03.07.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 10/2025 poinformował o otrzymaniu zawiadomienia od

akcjonariusza Piotra Raźniewskiego dotyczącego zmiany stanu posiadania akcji Spółki.

#### **1.4. Zarząd spółki**

Zarząd Spółki SEDIVIO SA na dzień 25.03.2025 r. prezentował się następująco:

1. Prezes Zarządu – Pan Jakub Budziszewski,
2. Wiceprezes Zarządu – Pan Krzysztof Pyrdoł,
3. Wiceprezes Zarządu – Pan Karol Matczak

Zgodnie z treścią komunikatu EBI 9/2025, w dniu 26.03.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA poinformował, że Rada Nadzorcza odwołała Jakuba Budziszewskiego z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła tę funkcję Karolowi Jerzemu Matczakowi, przy czym Jakub Budziszewski pozostaje w Spółce jako COO Dyrektor operacyjny ds. IT.

Zarząd Spółki SEDIVIO SA od dnia 26.03.2025 r. do 31.12.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prezentował się następująco:

1. Prezes Zarządu – Pan Karol Matczak,
2. Wiceprezes Zarządu – Pan Krzysztof Pyrdoł.

#### **1.5. Przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki na dzień 31.12.2025 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest:

1. PKD 62. 02. Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI

#### **1.6. Rada Nadzorcza spółki**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prezentuje się następująco:

1. Arkadiusz Semczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Jakub Wojciechowski – Członek Rady Nadzorczej,
3. Mariusz Mirecki - Członek Rady Nadzorczej,
4. Kajetan Wojnicz - Członek Rady Nadzorczej,
5. Dagmara Krzesińska – Członek Rady Nadzorczej.

## **II. ZATRUDNIENIE**

Według stanu na dzień 01.01.2025 r. Emitent zatrudniał 9 osób na pełnym etacie, 7 osób na podstawie umów cywilnoprawnych oraz prowadził współpracę z 45 osobami w ramach współpracy B2B.

Według stanu na dzień 31.12.2025 r. Emitent zatrudniał 8 osób na pełnym etacie, 7 osób na podstawie umów cywilnoprawnych oraz prowadził współpracę z 71 osobami w ramach współpracy B2B oraz w ramach współpracy z podmiotami trzecimi.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 29.05.2026 r. Emitent zatrudnia 8 osób na pełnym etacie, 7 osób na podstawie umów cywilnoprawnych oraz prowadzi współpracę z 75 osobami w ramach współpracy B2B oraz w ramach współpracy z podmiotami trzecimi.

### **III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Spółka raportem bieżącym nr 1/2026 opublikowała strategię na lata 2026-2028. W 2025 spółka działała w niepewnym otoczeniu biznesowym związanym z narastającą presją konkurencyjną, jak również ograniczonej liczbie zakończonych postępowań. W IV kwartale 2025 widoczne były pozytywne tendencje w tym zakresie.

Dodatkowo oczekiwano na wdrożenie regulacji NIS2 do polskiego porządku prawnego, co miało przełożenie na działalność w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz sprzedaży usług. Odpowiednie przepisy zostały przyjęte w I kwartale 2026 roku.

Rozwój sztucznej inteligencji, jak również coraz powszechniejsza jej adaptacja, prowadzi z jednej strony do potencjalnego ograniczania kosztów działalności, jak również wzrostu konkurencji. Z drugiej strony zwiększa to zapotrzebowanie na bezpieczeństwo informacji oraz zgodność z odpowiednimi regulacjami.

W dniu 03.02.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA poinformował w komunikacie giełdowym o nr 1/2025, o wyborze oferty Spółki do VI części przetargu Centrum e-Zdrowia dotyczącej zarządzania i wsparcia projektowego, przy kwocie przeznaczonej na sfinansowanie zamówienia wynoszącej 62 886 000 zł. Wybór oferty umożliwia zawarcie umowy ramowej i udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje otrzymania konkretnych zamówień.

W dniu 13.02.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat ESPI o nr 2/2025, w poinformował o wyborze oferty Spółki do I części przetargu Centrum e-Zdrowia dotyczącej rozwoju aplikacji, przy kwocie przeznaczonej na sfinansowanie tej części zamówienia wynoszącej 186 735 000 zł. Wybór oferty umożliwia zawarcie umowy ramowej i udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje uzyskania konkretnych zamówień.

W dniu 25.02.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat o nr ESPI 3/2025, poinformował o wyborze oferty Spółki do kolejnej, V części przetargu Centrum e-Zdrowia dotyczącego świadczenia usług wsparcia informatycznego, przy kwocie przeznaczonej na sfinansowanie tej części zamówienia wynoszącej 164 630 000 zł. Emitent wskazał, że został wybrany już do trzech z pięciu wnioskowanych obszarów, co umożliwi zawarcie umowy ramowej i udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje otrzymania konkretnych zamówień.

W dniu 03.03.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat o nr ESPI 4/2025, w poinformował o wyborze oferty Spółki do kolejnej, II części przetargu Centrum e-Zdrowia dotyczącej zarządzania i wsparcia projektowego, przy kwocie przeznaczonej na sfinansowanie tej części zamówienia wynoszącej 113 362 000 zł. Emitent wskazał, że został wybrany już do czterech z pięciu wnioskowanych obszarów, co umożliwi zawarcie umowy ramowej i udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje otrzymania konkretnych zamówień.

W dniu 07.05.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat o nr ESPI 5/2025, w nawiązaniu do raportu ESPI nr 2/2025, poinformował o obustronnym podpisaniu umowy ramowej z Centrum e-Zdrowia dotyczącej świadczenia usług wsparcia informatycznego w obszarze Rozwój Aplikacji/Development. Zawarcie umowy ramowej umożliwi Spółce udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje otrzymania konkretnych zamówień.

W dniu 17.05.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 7/2025 poinformował o zawarciu aneksu do umowy pożyczki z 28.10.2024 r. o której mówi komunikat ESPI o nr 18/2024 z dnia 28.10.2024 r., na mocy którego wydłużono termin jej spłaty i podzielono ją na trzy transze. Spółka zobowiązała się do spłaty 1 000 000 zł do 30.06.2025 r., 400 000 zł do 31.08.2025 r. oraz 1 050 000 zł do 31.12.2025 r., każdorazowo wraz z odsetkami.

W dniu 01.09.2025 r. zgodnie z treścią komunikatu ESPI o nr 12/2025, Zarząd SEDIVIO SA, poinformował o obustronnym podpisaniu umowy wykonawczej do umowy ramowej z Centrum e-Zdrowia w obszarze Rozwój Aplikacji/Development. Umowa

została zawarta na 9 miesięcy lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia w wysokości 716 430 zł brutto i stanowi istotny element realizacji strategii działalności Emitenta.

W dniu 16.09.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat ESPI o nr 13/2025, poinformował o obustronnym podpisaniu kolejnej umowy wykonawczej z Centrum e-Zdrowia w obszarze Rozwój Aplikacji/Development. Umowa została zawarta na 9 miesięcy lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia w wysokości 2 275 942,80 zł brutto i stanowi istotny element realizacji strategii działalności Emitenta.

W dniu 24.09.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA, w raporcie ESPI nr 14/2025 poinformował o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu wykonawczym Centrum e-Zdrowia dotyczącym III części zamówienia w obszarze Rozwój Aplikacji/Development. Kwota podstawowa przeznaczona na sfinansowanie tej części zamówienia wynosi 1 250 424,00 zł, a kwota opcjonalna 1 235 538,00 zł, przy czym wybór oferty może jeszcze podlegać środkom ochrony prawnej przysługującym innym wykonawcom.

W dniu 29.09.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 15/2025 poinformował o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym świadczenia usług wsparcia informatycznego Centrum e-Zdrowia w Obszarze 5 – Rozwój Aplikacji/Development, przy kwocie przeznaczonej na sfinansowanie zamówienia wynoszącej 12 528 132,24 zł. Wybór oferty umożliwia zawarcie umowy wykonawczej, przy czym innym wykonawcom przysługują środki ochrony prawnej, a udział Emitenta w postępowaniu jako wykonawcy stanowi istotny element realizacji jego strategii.

W dniu 06.10.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI o nr 16/2025, poinformował o obustronnym podpisaniu umowy wykonawczej z Centrum e-Zdrowia w Obszarze 5 – Rozwój Aplikacji/Development – 115 osób. Umowa została zawarta do 31.08.2027 r. lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia w wysokości 14 277 890,64 zł brutto i stanowi istotny element realizacji strategii działalności Emitenta.

W dniu 10.10.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 17/2025 poinformował o obustronnym podpisaniu umowy ramowej dotyczącej realizacji prac związanych z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych Resortu Finansów, w której Spółka występuje jako bezpośredni wykonawca w konsorcjum z DETABLE sp. z o.o. Maksymalne łączne wynagrodzenie konsorcjantów ustalono na 199 262 000 zł brutto, przy gwarancji realizacji umowy na poziomie co najmniej 20% wynagrodzenia maksymalnego oraz założonym podziale prac 80% dla lidera konsorcjum i 20% dla członka konsorcjum.

W dniu 13.10.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 18/2025, w nawiązaniu do raportu ESPI nr 17/2025, doprecyzował, że Emitent pełni rolę Członka Konsorcjum w umowie ramowej zawartej z Centrum Informatyki Resortu Finansów. Spółka wyjaśniła również, że wskazana wcześniej minimalna gwarancja realizacji na poziomie 20% wynagrodzenia maksymalnego dotyczy wszystkich wykonawców, którzy zawarli umowy ramowe.

W dniu 16.10.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA, w nawiązaniu do raportu ESPI nr 14/2025, poinformował o obustronnym podpisaniu umowy wykonawczej z Centrum e-Zdrowia w Obszarze 1 – Rozwój Aplikacji/Development. Umowa została zawarta na 9 miesięcy lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia, a maksymalne wynagrodzenie Spółki wynosi 2 077 105,92 zł brutto, w tym 1 044 771,84 zł brutto za zamówienie podstawowe oraz 1 032 334,08 zł brutto w ramach prawa opcji.

W dniu 18.12.2025 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie o nr ESPI 20/2025, poinformował o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu wykonawczym Centrum e-Zdrowia dotyczącym Obszaru 1 – Rozwój Aplikacji/Development przez 8 konsultantów, w zakresie części 1. Kwota podstawowa przeznaczona na sfinansowanie tej części zamówienia wynosi 1 264 715,52 zł, a kwota opcjonalna 1 264 715,52 zł, przy czym innym wykonawcom przysługują środki ochrony prawnej.

W dniu 31.12.2025 r. w komunikacie ESPI o nr 20/2025, Zarząd SEDIVIO SA, poinformował o zawarciu z Centrum e-Zdrowia umowy wykonawczej dotyczącej budowy, rozwoju i utrzymania systemów teleinformatycznych, zawartej na okres 23 miesięcy lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia. Maksymalne wynagrodzenie Spółki z tytułu realizacji umowy wynosi 2 529 431,04 zł brutto, w tym po 1 264 715,52 zł brutto za zamówienie podstawowe oraz za realizację w ramach prawa opcji.

W dniu 01.01.2026 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 1/2026 podał do publicznej wiadomości główne założenia strategii rozwoju Spółki na lata 2026–2028, obejmujące m.in. postępowania publiczne i wytwarzanie oprogramowania, cyberbezpieczeństwo, business development, współpracę społeczną i akademicką oraz ekspansję międzynarodową. Zarząd wskazał, że realizacja strategii powinna przełożyć się na wzrost przychodów, wzmocnienie pozycji rynkowej oraz zwiększenie wartości Spółki dla akcjonariuszy.

W dniu 06.02.2026 r. Zarząd SEDIVIO SA w komunikacie ESPI nr 2/2026 poinformował o wyborze m.in. oferty Spółki w przetargu Centralnego Ośrodka Informatyki dotyczącym wytwarzania, wdrażania lub utrzymania systemów informatycznych przez wyspecjalizowany zespół IT, przy wartości oferty Emitenta wynoszącej 79 878 743,64 zł brutto. Zawarcie umowy ramowej na okres do 36 miesięcy umożliwi Spółce udział w zamkniętych postępowaniach ofertowych, jednak nie gwarantuje uzyskania konkretnych zamówień.

W dniu 06.02.2026 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat ESPI o nr 3/2026, poinformował o wyborze jako najkorzystniejszej oferty złożonej przez konsorcjum Emitenta i DETABLE sp. z o.o. w postępowaniu wykonawczym dotyczącym prac związanych z systemami informatycznymi Resortu Finansów. Maksymalne wynagrodzenie za zamówienie podstawowe wynosi 9 614 593,42 zł, a w ramach prawa opcji 7 212 953,08 zł, przy czym Emitent występuje jako członek konsorcjum z udziałem 20% w realizacji prac.

W dniu 19.02.2026 r. Zarząd SEDIVIO SA opublikował komunikat ESPI o nr 4/2026, poinformował o zawarciu przez konsorcjum DETABLE sp. z o.o. i SEDIVIO SA umowy wykonawczej z Centrum Informatyki Resortu Finansów dotyczącej udostępnienia wyspecjalizowanego personelu IT na potrzeby prac przy systemach Resortu Finansów, w tym projekcie CRM 2.0. Maksymalne wynagrodzenie konsorcjum wynosi 16 827 546,50 zł brutto, z czego przy założeniu 20% udziału SEDIVIO orientacyjna maksymalna wartość przypadająca Spółce może wynieść do 3 365 509,30 zł brutto.

W dniu 04.03.2026 r. w komunikacie ESPI o nr 5/2026 Zarząd SEDIVIO SA, poinformował o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu Centrum e-Zdrowia dotyczącym Obszaru 1 – Rozwój Aplikacji/Development – 2 Testerów. Kwota przeznaczona na sfinansowanie zamówienia podstawowego wynosi 518 667,76 zł brutto, a zamówienia opcjonalnego 277 224,32 zł brutto, przy czym wybór oferty umożliwia zawarcie umowy wykonawczej i stanowi element realizacji strategii Spółki.

W dniu 31.03.2026 r. w komunikacie ESPI o nr 6/2026 Zarząd SEDIVIO SA, poinformował o zawarciu kolejnej umowy wykonawczej z Centrum e-Zdrowia dotyczącej budowy, rozwoju i utrzymania systemów teleinformatycznych. Umowa została zawarta na 18 miesięcy lub do osiągnięcia limitu wynagrodzenia, a maksymalne wynagrodzenie Emitenta wynosi 553 480,32 zł brutto, w tym 360 695,04 zł brutto za zamówienie podstawowe oraz 192 785,28 zł brutto w ramach prawa opcji.

W dniu 10.04.2026 r. zgodnie z komunikatem ESPI o nr 7/2026, Zarząd SEDIVIO SA, poinformował o zawarciu umowy ramowej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki dotyczącej świadczenia usług wytwarzania, wdrażania lub utrzymania systemów informatycznych przez wyspecjalizowany zespół IT. Umowa została zawarta na 36 miesięcy lub do wyczerpania maksymalnej wartości 79 878 743,64 zł brutto dla wszystkich wykonawców i umożliwia Emitentowi udział w postępowaniach wykonawczych, jednak nie gwarantuje uzyskania konkretnych zamówień.

#### **IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

Do końca 2025 roku Spółka konsekwentnie realizowała założenia strategii przyjętej w 2023 roku opublikowanej raportem bieżącym ESPI nr 13/2023 w dniu 22.09.2023 r., które zostaną szczegółowo omówione w dalszej części dokumentu. Następnie, w dniu 01.01.2026 r., raportem bieżącym nr 1/2026, Spółka opublikowała nową strategię rozwoju.

W 2025 roku działalność biznesowa Spółki pozostawała pod wpływem istotnego spowolnienia rynkowego. Wzrost kosztów, w połączeniu z niższą dynamiką działalności operacyjnej, przyczynił się do odnotowania straty za 2025 rok w wysokości 1 392 378,02

zł. Należy przy tym wskazać, że istotny wpływ na wynik finansowy miała amortyzacja, która wyniosła 1 348 154,53 zł - jest to koszt w związku ze stopniowym ujmowaniem w kosztach wytworzonego oprogramowania Cyrima, które jest widoczne w bilansie Spółki. Amortyzacja jest kosztem niegotówkowym, który nie powoduje bieżącego odpływu środków pieniężnych, lecz stanowi księgowo rozliczenie wydatków poniesionych w poprzednich okresach. Równolegle Spółka podejmowała działania mające na celu odbudowę dynamiki przychodów oraz optymalizację struktury kosztów i organizacji, tak aby zwiększyć potencjał sprzedażowy zarówno w obszarze usług podstawowych, jak i produktów własnych. Pierwsze pozytywne efekty wdrażanych działań były zauważalne w IV kwartale 2025 roku, kiedy Spółka osiągnęła wzrost przychodów w ujęciu rok do roku.

Zgodnie ze strategią na lata 2026–2028, opublikowaną przez Spółkę w raporcie bieżącym ESPI nr 1/2026 z dnia 01.01.2026 r., kluczowymi kierunkami rozwoju pozostają udział w postępowaniach publicznych, rozwój oprogramowania oraz pozyskiwanie klientów w obszarze cyberbezpieczeństwa. Spółka wykazała, że posiada zespół zdolny do skutecznej realizacji złożonych procesów wytwarzania oprogramowania, co stanowi podstawę do dalszego rozwoju tego obszaru, w tym potencjalnie przy wykorzystaniu dostępnych grantów oraz współpracy z jednostkami badawczymi.

Spółka podejmować będzie także działania w zakresie rozwoju biznesu w oparciu o sztuczną inteligencję, a także pracować nad ekspansją międzynarodową.

## **V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

W 2025 roku Spółka nie prowadziła prac o charakterze badawczo-rozwojowym.

## **VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

### **6.1. Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe**

W 2025 roku przychody ze sprzedaży w Spółce wyniosły 11.261.290,18 zł, zaś koszty działalności operacyjnej wyniosły 12.191.211,52 zł. Strata ze sprzedaży na koniec 2025 roku wyniosła -929.921,34 zł. Pozostałe przychody operacyjne kształtowały się na poziomie 15.228,39 zł. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 5,74 zł.

Przychody finansowe wynosiły 57. 425,11 zł oraz koszty finansowe na poziomie 123.919,32 zł.

W bilansie Spółka przeniosła aktywowane koszty prac nad produktem Cyrima w pozycji Aktywa Trwałe - Koszty zakończonych prac rozwojowych 5.157.701,24 zł. Spółka zakończyła rok obrotowy 2025 stratą netto w wysokości 1.392.378,02 zł. Zarząd ocenia zaistniałą sytuację jako zgodną z założeniami, gdyż strata wynika z kosztów związanych z pracami rozwojowymi.

## 6.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano na podstawie analizy głównych obszarów określających kondycję finansową Spółki, przy czym zanotowana strata, jak wspomniano, wynika z decyzji strategicznej o rozwoju nowych usług i produktów

## 6.3. Analiza rentowności

- Rentowność aktywów ogółem (ROA) = zysk (strata) netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu x 100% wynosi -10,51% (-0,86% w roku 2024)
- Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto okresu / kapitały własne na koniec okresu x 100% wynosi -11,45% (-1,19% w roku 2024)

#### 6.4. Analiza płynności

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe wynosi 5,54 (1,9 w roku 2025)
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe wynosi 5,54 (1,9 w roku 2025)
- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe wynosi 2,56 (0,71 w roku 2025)

Na poziomie rentowności wskaźniki uległy znaczącemu pogorszeniu, jednak sytuacja płynnościowa pozostawała stabilna.

## 6.5. Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]	Struktura
	31.12.2025	31.12.2025
Aktywa trwałe	5 218 794,33	55,75%
Aktywa obrotowe	4 142 959,18	44,25%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0%
Udziały (akcje) własne	0	0,00%
Suma aktywów	9.361 753,51	100,00%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]	Struktura
	31.12.2025	31.12.2025
Kapitał własny	8 588 600,16	91,74%
Rezerwy	25 814,75	0%
Zobowiązania długoterminowe	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	747 338,60	7,98%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0%
Suma pasywów	9.361.753,51	100,00%

## **6.6. Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji spółki w 2026 roku**

Kierunki rozwoju Spółki zostały określone w strategii na lata 2026–2028, opublikowanej raportem bieżącym nr 1/2026, w dniu 01.01.2026 r. oraz omówione w pkt IV niniejszego dokumentu. Strategia będzie realizowana od I kwartału 2026 roku, natomiast tempo prac nad poszczególnymi obszarami będzie dostosowywane do bieżącego otoczenia rynkowego. Jednocześnie Spółka oczekuje poprawy w obszarze działalności podstawowej, obejmującej zamówienia publiczne, co powinno pozytywnie wpłynąć na rentowność.

## **VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA**

W 2025 roku Spółka nie dokonywała transakcji nabycia akcji własnych.

## **VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY**

Spółka nie posiada żadnych oddziałów w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości.

## **IX. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA**

Spółka w 2025 roku nie korzystała z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka.

## **X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

Spółka w 2025 roku nie korzystała z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka.

## **XI. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO**

Nie dotyczy. Akcje Spółki są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu NewConnect.

Zakres, w jakim Emitent odstąpił od ich przestrzegania stanowi część raportu rocznego za rok obrotowy 2025. Spółka w dniu 12.04.2024 r. przekazała oświadczenie EBI 6/2024 na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, wynikających z Załącznika do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18.12.2023 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024” oraz zmiany Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Spółka w roku obrotowym 2025 przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, uchwalonym uchwałą nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18.12.2023 r., w zakresie określonym w odrębnym dokumencie stanowiącym raport roczny. Jednocześnie

Emitent w dniu 10.01.2025 r., zgodnie z komunikatem EBI 3/2025 poinformował o incydentalnym naruszeniu obowiązków informacyjnych określonych w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, polegającym na nieprzekazaniu w odpowiednim terminie raportów dotyczących emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i objęcia akcji serii E oraz zamknięcia emisji akcji serii E; Zarząd Spółki zadeklarował dołożenie wszelkich starań, aby podobne zdarzenia nie miały miejsca w przyszłości.

## **XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DZIAŁALNOŚCI**

Działalność prowadzona przez Spółkę uwarunkowana jest zmiennymi elementami, które mogą mieć poważny wpływ na jego pozycję rynkową. Identyfikacja najbardziej istotnych czynników wpływających na kondycję Spółki pozwala na dokładne przeanalizowanie jej sytuacji oraz poznanie potencjalnych możliwości rozwoju. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie dają również możliwość identyfikacji kluczowych czynników ryzyka, które wpłynąć mogą niekorzystnie na planowane przez Spółkę przedsięwzięcia.

### **12.1 Ryzyko spowodowane zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski**

Na funkcjonowanie Spółki oraz sytuację na rynkach objętych jego działalnością istotny wpływ ma ogólnogospodarcza sytuacja w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Zalicza się do nich m.in.: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce oraz politykę gospodarczą i fiskalną.

Istnieje ryzyko, iż pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć znaczący wpływ na skłonność potencjalnych klientów do korzystania z usług świadczonych przez Emitenta, co w konsekwencji doprowadzić może do spadku poziomu przychodów Spółki, a tym samym pogorszenia wyników finansowych z prowadzonej działalności.

## **12.2 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie regulacji prawnych dotyczące funkcjonowania podmiotów gospodarczych, zmian przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy regulacji w zakresie teleinformatyki. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi oraz na bieżąco monitoruje zmieniające się przepisy i ich interpretacje.

## **12.3. Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych**

Spółka, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażona na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych. Mogą one spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilno-prawnych i podatkiem VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności i pomimo stosowania przez niego aktualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Spółki może różnić się od przyjętej przez Spółkę. Konsekwencją różnic interpretacyjnych może być nałożenie na Spółkę kary finansowej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

## **12.4. Ryzyko związane z kursem walutowym**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego rozliczanego w walucie obcej, a także w nieznacznym stopniu rozlicza przychody w innej walucie niż polski złoty. Tym niemniej Emitent nie wyklucza w przyszłości

rozwoju projektów w oparciu o przedsięwzięcia zagraniczne realizowane z korporacjami o zasięgu światowym, które powstałe należności będą rozliczać w walucie obcej. W takim przypadku ewentualny wzrost lub spadek kursu waluty obcej będzie mieć negatywny bądź pozytywny wpływ na wielkość zobowiązań oraz przychodów, co w dalszej kolejności może wpłynąć na osiągnięte wyniki w przyszłości. Z uwagi na brak niniejszego ryzyka, na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym.

#### **12.5. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów**

Branża nowatorskich rozwiązań informatycznych i wykorzystywania ich jako alternatywne platformy marketingowe i sprzedażowe charakteryzuje się wysokim tempem zmian technologicznych, co nie pozostaje bez wpływu na długość życia produktów i usług oferowanych przez Spółkę. Wiąże się to z koniecznością ciągłego monitorowania rynku pod kątem nowych trendów i rozwiązań oraz dostosowywania oferty do wymagań stawianych przez klientów, a także ryzykiem ponoszenia wyższych od zakładanych przez Zarząd kosztów, co może znaleźć odzwierciedlenie w osiągniętych przez Spółkę wynikach finansowych. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka wprowadza uaktualnienia i modyfikacje oferty produktów i usług, przystosowując je w coraz większym stopniu do oczekiwań klientów. Dodatkowo pracownicy i współpracownicy Emitenta poprzez ciągły rozwój i śledzenie trendów panujących na rynku wpływają na zminimalizowanie tego ryzyka.

#### **12.6. Ryzyko oferty produktowej**

Emitent rozwija produkty i usługi skierowane między innymi do segmentu jednostek sektora publicznego. Produkty i usługi realizowane są bezpośrednio dla podmiotu z sektora publicznego lub pośrednio w formie podwykonawstwa/ partnerstwa biznesowego dla innego podmiotu komercyjnego. Jakość wykonanych produktów zagwarantowana jest przez wysoko wykwalifikowaną kadrę pracowniczą Emitenta. Pomimo dotychczasowej koncentracji na jednym segmencie rynku struktura przychodów Emitenta pod względem struktury klientów jest optymalna i nie wskazuje na istotne uzależnienie się od jednego klienta. Zarówno dywersyfikacja produktów, jak i klientów w ramach obsługiwanego sektora daje bezpieczeństwo realizowanych przychodów i zakładanych zysków. Strategia Emitenta nie przewiduje w chwili obecnej rozwoju na rynkach

powiązanych, niemniej jednak takie działania, zwłaszcza w momencie wystąpienia istotnych szans rynkowych mogą zostać podjęte.

### **12.7. Ryzyka wynikające z umów zawartych w trybie Prawa Zamówień Publicznych**

Istotnym odbiorcą produktów i usług Emitenta są urzędy administracji publicznej, które dokonują procesu zakupu w oparciu o Ustawę Prawo Zamówień Publicznych. Ustawa nakłada szereg wymogów na proces wyboru zamawianego produktu czy usługi eliminując czasami oferty o lepszych parametrach poza cenowych, a umowy podpisywane w ramach tego trybu charakteryzują się sztywnymi warunkami, do których zalicza się m.in. płatności po podpisaniu protokołu odbioru prac, rygorystyczne warunki usuwania wad i usterek, czy też brak ograniczeń dla kar umownych. Z jednej strony duże zaangażowanie sektora publicznego i procedur związanych z Ustawą Prawo Zamówień Publicznych implikuje ryzyka związane z pozyskaniem, realizacją i rozliczeniem kontraktów, natomiast z drugiej pozwala funkcjonować na stabilnym rynku, charakteryzującym się brakiem zagrożenia upadłością kontrahenta. Zebrane doświadczenia i zrealizowane kontrakty pozwalają Emitentowi swobodnie konkurować o kontrakty administracji publicznej w trybie przetargów, a następnie realizować je zgodnie z określonymi warunkami zamówień.

### **12.8. Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów**

Celem Spółki jest skuteczne zaspokajanie rosnących potrzeb klientów. Spółka zamierza ciągle ulepszać oferowany katalog oferowanych usług szkoleniowych, konsultingowych oraz informatycznych. Rozszerzanie katalogu ofertowanych usług oraz poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich usług i produktów wiąże się z kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wdrożenie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowatorskie, nowowprowadzone przez Emitenta usługi i produkty przyniosą słabsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne.

### **12.9. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji**

Rynek zleceń IT dla sektora administracji publicznej jest znacznie rozproszony. Konkurencja pomiędzy funkcjonującymi podmiotami jest stosunkowo duża. Na rynku funkcjonuje kilka dużych podmiotów, dla których ten sektor stanowi jedynie niewielką część przychodów oraz kilkanaście firm lokalnych zdobywających swoje przewagi konkurencyjne poprzez rynki lokalne. Przewagi konkurencyjne mniejszych firm, związane są z możliwością bardziej elastycznego kształtowania oferty oraz specjalizacji sektorowej połączonej z dostępnością pracowników na rynku zamawiającego. Tym samym Emitent w dalszym ciągu zamierza rozszerzać działalność na rynku krajowym. W celu wzmocnienia oferty względem konkurencji Emitent będzie cały czas skupiał się na aspektach jakościowych, zarówno w odniesieniu do produktu, jak i usługi oraz do obsługi posprzedażowej, które stanowią jeden z głównych filarów strategii Emitenta.

### **12.10. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Spółki opiera się w znacznym stopniu na kluczowych pracownikach oraz ich zdolności do prowadzenia działalności operacyjnej, pozyskiwania klientów oraz realizacji bieżących projektów. Zwiększony popyt na rynku pracy oraz działania ze strony konkurencji mogą doprowadzić do utraty kluczowych pracowników.

Ochrona kluczowych pracowników jest jednym z priorytetów Emitenta. Ryzyko ich utraty jest ograniczane poprzez oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia, odpowiednio elastyczny system płacowy związany ze strategią Spółki, systematyczne szkolenia podnoszące kwalifikacje pracowników, utrzymywanie kultury organizacyjnej umożliwiającej budowanie więzi pomiędzy personelem a Emitentem.

### **12.11. Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Działalność prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się stosunkowo dużym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W konsekwencji Spółka może być narażona na utratę zaufania klientów, a w przypadku istotnych uchybień może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

## 12.12. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich

Istnieje ryzyko, że podmioty trzecie mogą w przyszłości występować z roszczeniami przeciwko Spółce bądź jej klientom w związku z domniemanym naruszeniem przez Spółkę bądź jej klienta praw własności intelektualnej tych podmiotów. Naruszenie to może mieć charakter niezawiniony (np. ujawnienie wady prawnej posiadanej licencji) lub zawiniony. Ewentualne postępowania sądowe mogą być kosztowne i mogą zakończyć się wyrokiem zasądającym odszkodowanie. W przypadku wyroku zasądającego odszkodowanie od klienta Spółki, nie można wykluczyć wystąpienia klienta z roszczeniem regresowym wobec Spółki. Roszczenia wobec Spółki dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej mogą mieć istotny negatywny wpływ sytuację finansową.



*Karol Matczak*  
*Prezes Zarządu*



*Krzysztof Pyrdoł*  
*Wiceprezes Zarządu*