

di volio

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI DI VOLIO S.A.

za okres od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku

SPIS TREŚCI

I. Informacje podstawowe	3
II. Organy spółki	4
III. Struktura kapitałowa oraz własnościowa	4
IV. Struktura grupy kapitałowej	7
V. Działalność spółki i istotne wydarzenia w 2025 r.	7
VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, przyjęcie założenia kontynu-owania działalności	12
VII. Ryzyka związane z prowadzoną działalnością	15
VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	27
IX. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, a także cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia ..	27
X. Posiadane przez jednostkę (odziały) zakłady	27
XI. Opis postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	28
XII. Instrumenty finansowe	28
XIII. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne	28
XIV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	28

I. Informacje podstawowe

Firma Emitenta	di volio S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres siedziby	ul. Długa 24 lok. LU8, 31-146 Kraków
Telefon	+48 794 07 06 05
Adres poczty elektronicznej	biuro@di-volio.com
Adres strony internetowej	https://di-volio.com/pl/
Numer KRS	0000353650
Numer ewidencji statystycznej (REGON)	021137168
Numer ewidencji podatkowej (NIP)	8971760835

Spółka pod firmą di volio S.A. z siedzibą w Krakowie jest aktualnie zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000353650, posługuje się numerem REGON 021137168, NIP 8971760835, posiada na dzień bilansowy kapitał zakładowy w wysokości 3.794.369,00 zł. W dalszej części niniejszego sprawozdania spółka ta będzie nazywana „Spółką” lub „di volio S.A.”.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2013 roku zadebiutowała na rynku NewConnect. Od momentu uzyskania statusu spółki publicznej Spółka podlega obowiązkom informacyjnym wyszczególnionym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i załącznikach do niego jak również ustawie o obrocie instrumentami finansowymi i ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W dniu 9 stycznia 2025 r. Spółka rozpoczęła działalność w sektorze e-commerce, poprzez dostarczanie mebli ogrodowych i biurowych oraz akcesoriów ogrodowych pod marką "di volio" do klientów, w pierwszej kolejności za pośrednictwem sklepu internetowego prowadzonego pod adresem <https://di-volio.com/pl/>, a następnie także innych dostępnych i popularnych platform typu marketplace.

Spółka będzie dążyła do uzyskania wyłączności w dystrybucji tych produktów na terenie Polski.

II. Organy spółki

Zarząd

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu nie zaszły zmiany w składzie organów Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Termin upływu kadencji
Barbara Kaszuba-Adamek	Prezes Zarządu	31 grudnia 2029 r.
Łukasz Górski	Wiceprezes Zarządu	31 grudnia 2029 r.

Rada Nadzorcza

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 9 maja 2025 r. w związku z wygaśnięciem mandatów Rady Nadzorczej, powołano do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji osoby, które poprzednio pełniły funkcje, tj. Panią Patrycję Ignacy, Panią Natalię Zamojską, Panią Darię Małachwiej, Pana Piotra Krupę oraz Pana Michała Damek, na okres nowej, wspólnej trzyletniej kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Termin upływu kadencji
Michał Damek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Piotr Krupa	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Patrycja Ignacy	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Daria Małachwiej	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Natalia Zamojska	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.

III. Struktura kapitałowa oraz własnościowa

W dniu 5 grudnia 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym Akcjonariusze podjęli uchwałę w sprawie obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 1,00 zł (jeden złoty) do kwoty 0,20 zł (dwadzieścia groszy) w drodze podziału akcji.

Podział (split) akcji dokonano się poprzez proporcjonalne zwiększenie ilości wszystkich akcji Spółki z liczby 3.794.369 (trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt dziewięć) do liczby 18.971.845 (osiemnaście milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset czterdzieści pięć), tj. poprzez podział każdej 1 (jednej) akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty), na 5 (pięć) akcji Spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

Powyższe zmiany w Statucie Spółki, Sąd zarejestrował w dniu 8 stycznia 2025 r. Obniżenie wartości nominalnej akcji nie spowodowało zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 3.794.369,00 zł (trzy miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt dziewięć złotych zero groszy) i składa się z 18.971.845 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. W jego skład wchodzi akcje następujących serii:

- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.791.005 akcji zwykłych na okaziciela serii B1,
- 446.525 akcji zwykłych na okaziciela serii B2,
- 216.125 akcji zwykłych na okaziciela serii B3,
- 82.780 akcji zwykłych na okaziciela serii B4,
- 62.985 akcji zwykłych na okaziciela serii B5,
- 62.985 akcji zwykłych na okaziciela serii B6,
- 6.300 akcji zwykłych na okaziciela serii B7,
- 6.295 akcji zwykłych na okaziciela serii B8,
- 98.950 akcji zwykłych na okaziciela serii C1,
- 98.950 akcji zwykłych na okaziciela serii C2,
- 79.155 akcji zwykłych na okaziciela serii C3,
- 9.895 akcji zwykłych na okaziciela serii C4,
- 9.895 akcji zwykłych na okaziciela serii C5,
- 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D1.

Zmiany w kapitale zakładowym Spółki po dniu bilansowym:

W dniu 20 listopada 2025 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dokonując podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000,00 zł w drodze emisji 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii D2 została określona na 0,50 zł za każdą akcję. Akcje serii D2 zostały w całości objęte w zamian za wkład pieniężny przez osobę powiązaną z Emitentem - podmiot dominujący Hegen Invest ASI sp. z o.o.

Jednak w dniu 17 lutego 2026 r. Sąd wydał postanowienie w przedmiocie odmowy zarejestrowania powyższych zmian w Statucie Spółki, a powodem odmowy było nieznaczne przekroczenie przez Spółkę limitu kapitału docelowego, określonego w Statucie Spółki.

W związku z powyższym, Zarząd niezwłocznie ponowił procedurę podwyższenia kapitału zakładowego, redukując przy tym wysokość podwyższenia i w dniu 17 marca 2026 r. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 3.794.369,00 zł do kwoty 4.765.119,00 zł, tj. o kwotę 970.750,00 zł w drodze emisji 4.853.750 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja i cenie emisyjnej 0,50 zł. Wszystkie akcje serii D2 zostały ponownie zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej inwestorowi Hegen Invest ASI sp. z o.o. i w dniu 19 marca 2026 r. subskrypcja została zakończona. Wpłata na pokrycie akcji serii D2 została już uprzednio wniesiona.

Emisja akcji serii D2 została zarejestrowana przez Sąd po dniu bilansowym tj. 20 kwietnia 2026 r.

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ BILANSOWY 31 GRUDNIA 2025 R.:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% w ogólnej liczbie głosów
Adam Bębenek*	11 034 323	58,16%	11 034 323	58,16%
Artur Górski	2 853 000	15,04%	2 853 000	15,04%
Leszek Jastrzębski	2 395 330	12,63%	2 395 330	12,63%
January Ciszewski	1 109 541	5,85%	1 109 541	5,85%
di volio S.A. (akcje własne)**	58 002	0,31%	58 002	0,31%
Pozostali	1 521 649	8,02%	1 521 649	8,02%
Łącznie	18 971 845	100,00%	18 971 845	100,00%

* pośrednio przez AMD Foundation Fundacja Rodzinna oraz Hegen Invest ASI Sp. z o.o.

** Spółka nie może wykonywać prawa głosu

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% w ogólnej liczbie głosów
Adam Bębenek*	16 396 060	68,82%	16 396 060	68,82%
Artur Górski	3 530 000	14,82%	3 530 000	14,82%
Leszek Jastrzębski	1 904 000	7,99%	1 904 000	7,99%
di volio S.A. (akcje własne)**	74 189	0,31%	74 189	0,31%
Pozostali	1 921 346	8,06%	1 921 346	8,06%
Łącznie	23 825 595	100,00%	23 825 595	100,00%

* pośrednio przez AMD Foundation Fundacja Rodzinna oraz Hegen Invest ASI Sp. z o.o.

** Spółka nie może wykonywać prawa głosu

Skład akcjonariatu został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

IV. Struktura grupy kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. di volio S.A. była jednostką bezpośrednio zależną wobec Hegen Invest ASI sp. z o.o., która na dzień bilansowy posiadała 11.033.823 akcji Spółki, stanowiących 58,16% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu, oraz jest jednostką pośrednio zależną od AMD Foundation Fundacja Rodzinna, która na dzień bilansowy posiadała 500 akcji Spółki, stanowiących 0,03% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka była jednostką zależną od Hegen:

Firma:	Hegen Invest ASI Sp. z o.o.
Adres:	ul. Sportowa 3A, 32-080 Zabierzów
NIP:	7011126607
REGON:	524294160
KRS:	0001015818

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

V. Działalność spółki i istotne wydarzenia w 2025 r.

ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W 2025 ROKU

- Zarejestrowanie przez Sąd zmian w Statucie Spółki**

W dniu 8 stycznia 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS („Sąd”) wydał postanowienie w przedmiocie zarejestrowania zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 grudnia 2024 r. (split akcji).

- Zmiana adresu strony internetowej oraz adresu e-mail Spółki**

W dniu 9 stycznia 2025 r. zmianie uległ adres strony internetowej Spółki na <https://di-volio.com/pl/> oraz adres e-mail Spółki na biuro@di-volio.com.

- Rozpoczęcie działalności w sektorze e-commerce**

W dniu 9 stycznia 2025 r. Spółka rozpoczęła działalność w sektorze e-commerce, poprzez dostarczanie mebli ogrodowych i biurowych oraz akcesoriów ogrodowych pod marką "di volio" do klientów, w pierwszej kolejności za pośrednictwem sklepu internetowego prowadzonego pod adresem <https://di-volio.com/pl/>, a następnie także innych dostępnych i popularnych platform typu marketplace.

Zarząd Spółki będzie dążył do uzyskania wyłączności w dystrybucji tych produktów na terenie Polski.

- **Zawarcie umowy z firmą audytorską**

W dniu 15 stycznia 2025 r. Spółka zawarła z BGGM Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 3489 umowę, przedmiotem której jest przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

- **Podział akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.**

W dniu 27 stycznia 2025 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. podjął decyzję w formie oświadczenia nr 80/2025, mocą którego w odpowiedzi na wniosek Spółki, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 1,00 zł na 0,20 zł, dokonał wymiany (podziału) z dniem 30 stycznia 2025 r.:

- 1.294.369 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLGTRNT00010, w stosunku 1:5, tj. na 6.471.845 akcji Spółki (akcje notowane na rynku NewConnect);
- 2.500.000 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLGTRNT00028, w stosunku 1:5, tj. na 12.500.000 akcji Spółki.

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie i zmiana adresu Spółki**

W dniu 9 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze podjęli m.in. uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na skup akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia, po cenie nie niższej niż 0,20 zł i nie wyższej niż 5,00 zł za jedną akcję. Łączna liczba nabywanych akcji własnych w okresie skupu nie przekroczy 1 000 000 akcji a wysokość środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie akcji własnych będzie nie większa niż 5 000 000,00 zł. Akcje własne mogą być nabywane przez okres kolejnych 36 miesięcy, lecz nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Ponadto akcjonariusze powołali Radę Nadzorczą Spółki na kolejną kadencję oraz zdecydowali o zmianie siedziby Spółki na Kraków.

Powyższe zmiany Statutu Spółki Sąd zarejestrował w dniu 6 sierpnia 2025 r. i tym samym nastąpiła zmiana siedziby Spółki z Zabierzowa na Kraków, oraz zmianie uległ również adres Spółki na następujący: ul. Długa 24 lok. LU8, 31-146 Kraków.

- **Przyjęcie regulaminu skupu akcji własnych i rozpoczęcie realizacji skupu**

W dniu 18 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął regulamin skupu akcji własnych. Jest to wynik uchwały nr 24/05/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2025 r., które wyraziło zgodę na nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.

Zgodnie z treścią regulaminu, Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie przekraczającej 1 000 000 akcji, o łącznej wartości nominalnej 200 000,00 zł, co oznacza, że łączna wartość nominalna akcji własnych, które mogą zostać nabyte w ramach

upoważnienia stanowi ok. 5,27% kapitału zakładowego Spółki. Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić w okresie nie dłuższym niż do dnia 9 maja 2028 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Nabywanie akcji własnych może nastąpić za cenę nie niższą niż wartość nominalna za jedną akcję tj. 0,20 zł i nie wyższą niż 5,00 zł za jedną akcję.

Na nabycie akcji własnych przeznacza się pochodzącą ze środków własnych Spółki kwotę do 5.000.000,00 zł, obejmujących oprócz ceny akcji własnych także koszty ich nabycia, w tym ewentualne koszty pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

• **Nabycie praw do znaków towarowych**

W dniu 19 sierpnia 2025 r. Spółka zawarła z Hegen Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu umowę przeniesienia praw do trzech znaków towarowych ("Umowa"), za łączną cenę w wysokości 941.000,00 EUR (która zostanie powiększona o właściwy podatek od towarów i usług). Na podstawie Umowy, Spółka nabyła prawa ochronne oraz autorskie prawa majątkowe, bez ograniczeń terytorialnych lub czasowych na wszystkich polach eksploatacji znanych w chwili nabycia praw, do następujących znaków towarowych, wykorzystywanych do prowadzonej przez nią działalności:

- "di volio" (EUIPO: 018310737),
- "DV" (EUIPO: 018310988),
- "Designed to relax" (EUIPO: 018988311).

Strony ustaliły, iż płatność ceny nastąpi w trzech transzach, tj. w kwocie 691.000,00 EUR w terminie do 31 sierpnia 2025 r., w kwocie 125.000,00 EUR do dnia 30 listopada 2025 r. oraz w kwocie 125.000,00 EUR do dnia 28 lutego 2026 r. Ustalenie ceny praw do znaków towarowych nastąpiło w toku negocjacji, na podstawie wyceny określającej ich wartość rynkową, sporządzonej przez wyspecjalizowany podmiot.

Zarząd wskazuje, że nabycie przez Spółkę tych znaków towarowych stanowi bardzo istotny element umożliwiający dalszy rozwój Spółki. Znaki te, a w szczególności znak "di volio", stanowią istotne aktywa niematerialne, których wartość rośnie wraz z rozwojem działalności i budową rozpoznawalności marki. W ocenie Zarządu, nabycie tych znaków towarowych przyczyni się do wzrostu wartości majątku Spółki oraz stanowi narzędzie zabezpieczające jej pozycję na rynku. Przedmiotowe znaki towarowe zyskują na znaczeniu każdego dnia, zapewniając Spółce dodatkowe możliwości w zakresie ochrony marki, jak również potencjalnych przychodów z licencjonowania lub odsprzedaży. Jednocześnie Spółka konsekwentnie dąży do uzyskania wyłączności sprzedaży swoich produktów pod marką "di volio". Wyłączne prawo do posługiwania się znakiem tworzy podstawy do monopolistycznej dystrybucji produktów, co przekłada się na możliwość osiągania wyższych marż, większą przewidywalność wyników oraz stabilność prowadzonej działalności. Zakup tych znaków towarowych wspiera także budowę silnej i rozpoznawalnej marki, co jednocześnie umacnia reputację Spółki na rynku, ułatwia pozyskiwanie lojalnych klientów oraz zwiększa zdolność do ekspansji na nowe rynki. Dodatkowo, nabycie tych znaków towarowych chroni Spółkę przed ryzykiem nieuczciwej konkurencji i wprowadzania podróbek, co jest kluczowe dla utrzymania zaufania konsumentów oraz partnerów handlowych.

W ocenie Zarządu, nabycie przedmiotowych znaków towarowych, a w szczególności znaku "di volio" należy traktować jako decyzję strategiczną, której celem jest zwiększenie wartości Spółki, wzmocnienie przewagi konkurencyjnej oraz zabezpieczenie jej długoterminowego rozwoju. Ponadto, brak kontroli nad tymi znakami stanowił istotne ryzyko w kontekście możliwego ich zbycia na rzecz innego podmiotu i konieczności zaprzestania sprzedaży produktów Spółki pod tymi markami.

Zawarcie Umowy otwiera zatem Spółce możliwości do dalszej intensywnej ekspansji Spółki na rynku i budowania świadomości marek wśród konsumentów, a moment zawarcia transakcji jest optymalny także z uwagi na posiadane przez Spółkę środki finansowe.

- **Podjęcie przez zarząd emitenta decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego emitenta w granicach kapitału docelowego**

W dniu 20 listopada 2025 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dokonując podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 794 369,00 zł do kwoty 4 794 369,00 zł, tj. o kwotę 1.000.000,00 zł w drodze emisji 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii D2 została określona na 0,50 zł za każdą akcję. Akcje serii D2 zostały w całości objęte w zamian za wkład pieniężny przez osobę powiązaną z Emitentem - podmiot dominujący Hegen Invest ASI sp. z o.o.

Jednak w dniu 17 lutego 2026 r. sąd wydał postanowienie w przedmiocie odmowy zarejestrowania zmian w Statucie Spółki, dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji akcji serii D2. Powodem odmowy jest nieznaczne przekroczenie przez Spółkę limitu kapitału docelowego, określonego w Statucie Spółki.

ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE PO DNIU BILANSOWYM

- **Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2026 roku**

W dniu 28 stycznia 2026 r. Spółka opublikowała harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2026 roku, który przedstawia się następująco:

- raport za IV kwartał 2025 roku - w dniu 16.02.2026 roku,
- raport za I kwartał 2026 roku - w dniu 14.05.2026 roku,
- raport roczny za 2025 rok - w dniu 1.06.2026 roku,
- raport za II kwartał 2026 roku - w dniu 13.08.2026 roku,
- raport za III kwartał 2026 roku - w dniu 13.11.2026 roku.

- **Zawarcie listu intencyjnego w sprawie utworzenia spółki celowej oraz uruchomienia platformy sprzedaży internetowej**

W dniu 3 marca 2026 r. Spółka zawarła list intencyjny (dalej: "List") z Trex S.A. z siedzibą w Krakowie, Outdoorzy S.A. z siedzibą w Krakowie, HEGEN DISTRIBUTION sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie, Hegen Česko s.r.o. z siedzibą w Karviná, Czechy, Hegen Deutschland GmbH z

siedzibą w Hamburgu, Niemcy oraz Grosner Sport GmbH z siedzibą w Löcknitz, Niemcy (dalej łącznie ze Spółką: "Strony").

Przedmiotem Listu jest ustalenie zasad współpracy w zakresie utworzenia polskiej spółki celowej (dalej: "SPV") oraz zaprojektowania, wdrożenia, uruchomienia i rozwoju nowej platformy sprzedaży internetowej (dalej: "Platforma").

SPV zostanie utworzona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie zajmie się tworzeniem Platformy. Szczegółowe zaangażowanie Stron, podział udziałów w SPV, czy też zasady ładu korporacyjnego zostaną uzgodnione na etapie przygotowywania umowy spółki SPV. Strony dopuszczają również możliwość zawarcia dodatkowej umowy inwestycyjnej, a także możliwość przystąpienia w przyszłości do SPV innych podmiotów, w tym inwestorów, partnerów strategicznych, czy też dostawców technologii, w drodze objęcia nowych udziałów lub zbycia udziałów przez Strony.

Strony wstępnie zakładają start Platformy na rynku polskim, niemieckim, czeskim, słowackim z możliwością jej dalszego rozszerzenia terytorialnego.

W ramach Listu ustalono następujące kamienie milowe:

- uzyskanie niezbędnych opinii prawnych, finansowych i technicznych dotyczących przedsięwzięcia do dnia 31 marca 2026 roku;
- uzgodnienie modelu biznesowego, szczegółowych celów (KPI) oraz budżetu przedsięwzięcia do dnia 10 kwietnia 2026 roku;
- uzgodnienie szczegółów założenia SPV do dnia 30 kwietnia 2026 roku; po tym nastąpi rejestracja SPV;
- rozpoczęcie testów, zebranie uwag i walidacja pomysłu biznesowego (MVP) poprzedzająca start pilotażu Platformy do 30 września 2026 roku;
- uruchomienie produkcyjne Platformy do 31 października 2026 roku.

Przez okres 90 dni od dnia podpisania Listu, Strony będą prowadziły negocjacje na zasadzie wyłączności. W tym okresie Strony nie będą podejmować rozmów ani zawierać porozumień dotyczących podobnego przedsięwzięcia, z podmiotami trzecimi.

List ma charakter niewiążący i nie stanowi zobowiązania do utworzenia SPV ani uruchomienia Platformy. Powołanie SPV i zawarcie innych umów docelowych będzie uzależnione od wyników analiz, uzgodnienia budżetu i KPI, zatwierdzeń korporacyjnych Stron oraz podpisania dokumentacji transakcyjnej.

Zarząd Spółki ocenia, iż stworzenie Platformy w ramach SPV może mieć istotny pozytywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe i pozycję rynkową Spółki, w szczególności w zakresie sprzedaży internetowej na rynkach zagranicznych.

• **Podjęcie przez zarząd emitenta decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego emitenta w granicach kapitału docelowego**

W dniu 17 marca 2026 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z

wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Niniejsza emisja stanowi ponowienie tej uchwalonej w dniu 20 listopada 2025 r., dla której Sąd odmówił rejestracji.

Działając na podstawie §7 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd Spółki dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 3.794.369,00 zł do kwoty 4.765.119,00 zł, tj. o kwotę 970.750,00 zł w drodze emisji 4.853.750 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii D2 została określona na 0,50 zł za każdą akcję.

Wszystkie akcje serii D2 zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej inwestorowi Hegen Invest ASi sp. z o.o. i w dniu 19 marca 2026 r. subskrypcja została zakończona. Wpłata na pokrycie akcji serii D2 została już uprzednio wniesiona.

- **Zawarcie umowy o wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy w zakresie wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu**

W dniu 26 marca 2026 r. Spółka zawarła ze spółką AUTORYZOWANI.PL P.S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Mocą zawartej umowy, AUTORYZOWANI.PL P.S.A. świadczyć będzie na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy, których celem jest wprowadzenie akcji serii D1 Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia.

- **Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki**

W dniu 20 kwietnia 2026 r. Sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki, dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji 4.853.750 akcji na okaziciela serii D2. Na dzień sporządzenia raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.765.119,00 zł i dzieli się na 23.825.595 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja.

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, przyjęcie założenia kontynuowania działalności

Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

W przeciwieństwie do roku poprzedniego, w którym skumulowane straty z działalności obligowały Zarząd do wdrożenia działań naprawczych, kondycja finansowa di volio S.A. uległa diametralnej poprawie. Uruchomienie w dniu 9 stycznia 2025 roku operacyjnej działalności w sektorze e-commerce (sprzedaż mebli ogrodowych, biurowych oraz akcesoriów ogrodowych) okazało się wysoce rentowne. Wygenerowane przepływy pieniężne, wysoki poziom kapitału własnego oraz wypracowany zysk netto potwierdzają pełną zdolność Spółki do niezakłóconego funkcjonowania i dalszego stabilnego rozwoju. Zarząd nie identyfikuje obecnie istotnych zagrożeń dla płynności finansowej podmiotu.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku Spółka osiągnęła historyczne wyniki finansowe, będące bezpośrednim efektem transformacji profilu biznesowego. Poniżej przedstawiono syntezę kluczowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat w porównaniu do roku obrotowego 2024.

Przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 17 642 810,53 zł, podczas gdy w roku 2024 Spółka nie odnotowała żadnych przychodów z tego tytułu, koncentrując się na przygotowaniach do startu operacyjnego.

Spółka zamknęła rok zyskiem operacyjnym w wysokości 770 851,86 zł, wobec straty operacyjnej wynoszącej -201 039,95 zł w roku poprzednim.

di volio S.A. wypracowała zysk netto na poziomie 663 117,16 zł, co stanowi całkowite odwrócenie ujemnego trendu z 2024 roku, w którym odnotowano stratę netto w kwocie -221 703,62 zł.

Suma bilansowa wzrosła do poziomu 6 404 203,35 zł wobec 1 922 954,68 zł na koniec 2024 roku. W strukturze tej kluczową rolę odgrywają aktywa trwałe o wartości 4 486 090,77 zł – ich skokowy wzrost wiąże się bezpośrednio z zakupem strategicznych praw do znaków towarowych „di volio”, „DV” oraz „Designed to relax” za kwotę 941 000,00 EUR, co stanowi kluczowy element budowania majątku trwałego Spółki. Aktywa obrotowe zamknęły się kwotą 1 819 595,83 zł, z czego inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne) stanowiły 355 749,44 zł.

Kapitał własny Spółki uległ znacznemu wzmocnieniu, wzrastając z poziomu 1 780 970,86 zł do 4 944 088,02 zł na dzień bilansowy. Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1 434 732,23 zł, przy jednoczesnym braku zobowiązań długoterminowych.

Zarząd prognozuje utrzymanie dynamicznego tempa wzrostu przychodów oraz stabilnej rentowności w kolejnych okresach. Perspektywy finansowe Spółki na rok 2026 i kolejne lata opierają się na dwóch kluczowych filarach:

Emisja akcji serii D2: W celu zabezpieczenia dalszego rozwoju operacyjnego, Zarząd ponowił procedurę podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W dniu 17 marca 2026 roku podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału z kwoty 3.794.369,00 zł do kwoty 4.765.119,00 zł (w drodze emisji 4.853.750 akcji serii D2 po cenie emisyjnej 0,50 zł za sztukę). Akcje zostały w całości objęte przez podmiot dominujący Hegen Invest ASI sp. z o.o., a subskrypcja prywatna i wpłata środków zakończyły się sukcesem 19 marca 2026 roku. Podwyższenie to zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 20 kwietnia 2026 roku, co dodatkowo zwiększyło płynność i stabilność bilansową podmiotu.

Ekspansja e-Commerce (Projekt SPV): Podpisanie w dniu 3 marca 2026 roku listu intencyjnego z Trex S.A. z siedzibą w Krakowie, Outdoorzy S.A. z siedzibą w Krakowie, HEGEN DISTRIBUTION sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie, Hegen Česko s.r.o. z siedzibą w Karviná, Czechy, Hegen Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy oraz Grosner Sport GmbH z siedzibą w Löcknitz, Niemcy w sprawie utworzenia spółki celowej (SPV) dedykowanej budowie nowej, międzynarodowej platformy e-commerce stworzy podstawy do wejścia ze standardowym asortymentem marki na rynki niemiecki, czeski oraz słowacki. W ocenie Zarządu, inicjatywa ta może generować istotne, dodatkowe źródła przychodów i przełożyć się na optymalizację wyników finansowych w drugiej połowie 2026 roku.

Ponadto Spółka jest w posiadaniu opcji z terminem do końca 2030 roku wynikających ze sprzedaży udziałów w Webber&Saar sp. z o.o. polegających na udziale Spółki w zysku tego podmiotu pod warunkiem spełnienia określonych parametrów finansowych szczegółowo określonych w umowie sprzedaży udziałów. Spółce przysługiwać będzie prawo do wypłaty przez kolejnych 10 lat obrotowych od daty sprzedaży udziałów (włącznie) (tj. za lata obrotowe od 2020 do 2029 roku) premii. Premia do wypłaty w danym roku obrotowym będzie obliczana jako iloczyn mnożnika premii oraz mniejszej z dwóch wartości: (i) kwoty 100 tys. zł lub (ii) EBITDA za rok poprzedzający ostatni rok obrotowy. Warunkiem wypłaty Premii w danym roku jest osiągnięcie przez spółkę dodatniej wartości EBITDA w każdym z trzech lat obrotowych poprzedzających rok wypłaty Premii. Na dzień sporządzenia sprawozdania warunek taki nie został spełniony.

	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Skala działalności			
Przychody netto ze sprzedaży	17 642 810,53 zł	0,00 zł	+17 642 810,53 zł
Koszty działalności operacyjnej	16 888 171,78 zł	202 389,18 zł	+16 685 782,60 zł
Zysk ze sprzedaży	754 638,75 zł	-202 389,18 zł	+957 027,93 zł
EBIT	770 851,86 zł	-201 039,95 zł	+971 891,81 zł
EBITDA	974 342,12 zł	-201 039,95 zł	+1 175 382,07 zł
Zysk brutto	770 574,99 zł	-224 057,62 zł	+994 632,61 zł
Zysk netto	663 117,16 zł	-221 703,62 zł	+884 820,78 zł
Rentowność			
Marża zysku ze sprzedaży	4,28%	-	-
Marża EBIT	4,37%	-	-
Marża EBITDA	5,52%	-	-
Marża netto	3,76%	-	-
Udział kosztów operacyjnych w przychodach	95,72%	-	-
Płynność i finansowanie			
Przepływy operacyjne netto	235 141,67 zł	-120 804,17 zł	-
Środki pieniężne na koniec okresu	355 749,44 zł	1 716 455,11 zł	-79,27%
Kapitał własny na koniec okresu	4 944 088,02 zł	1 780 970,86 zł	177,61%
Suma bilansowa	6 404 203,35 zł	1 922 954,68 zł	233,04%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,27x	13,53x	-12,26x

	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wskaźnik gotówkowy	0,25x	13,04x	-12,79x
Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów	77,20%	92,62%	-15,42 p.p.
Udział zobowiązań w finansowaniu aktywów	22,80%	7,38%	+15,42 p.p.

VII. Ryzyka związane z prowadzoną działalnością

Ryzyko związane z dostawcami

Obecnie jedynym dostawcą towarów dla Spółki jest Hegen Europe sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie – podmiot powiązany z Panem Adamem Bębenkiem, największym pośrednim akcjonariuszem Spółki. Hegen Europe sp. z o.o. odpowiada za organizację procesu zaopatrzenia, wytworzenia i przechowywania produktów, niemniej wszystkie produkty sprzedawane przez Spółkę są przez nią projektowane. Na podstawie zamówień Spółki Hegen Europe sp. z o.o. zleca produkcję towarów bezpośrednio producentom w Azji, a następnie dostarcza je do swojego magazynu, skąd realizowane są wysyłki zlecane przez Spółkę. W rezultacie cały łańcuch dostaw produktów Spółki oparty jest na jednym podmiocie, co stanowi stan pełnej koncentracji źródeł zaopatrzenia.

Mając na uwadze, że Hegen Europe sp. z o.o. jest podmiotem powiązany z głównym akcjonariuszem Spółki, ryzyko nagłego zakończenia współpracy należy oceniać jako relatywnie niskie w porównaniu do typowego ryzyka występującego przy koncentracji dostawcy w podmiocie zewnętrznym. Niemniej, nawet w relacjach z podmiotem powiązany nie można całkowicie wykluczyć zmiany warunków handlowych, zmiany struktury właścicielskiej podmiotu powiązanego, wystąpienia konfliktu interesów lub innych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na dostępność, cenę lub ciągłość dostaw towarów. Ewentualne zakłócenia w dostawach od jedynego dostawcy mogłyby przejściowo istotnie ograniczyć przychody, płynność handlową i ofertę Spółki, do czasu uruchomienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

Spółka narażona jest także na ryzyko jednostronnych zmian warunków współpracy przez jedynego dostawcę, w tym w szczególności w zakresie cen zakupu, polityki rabatowej, zasad dystrybucji, dostępności towarów oraz terminowości realizacji zleceń. Ryzyko związane z dostawcą obejmuje również możliwość wystąpienia sporów dotyczących jakości dostarczanych towarów lub rozliczeń płatniczych. Dodatkowym elementem ryzyka w tym modelu jest uzależnienie Spółki od jakości i terminowości produkcji realizowanej przez azjatyckich producentów, na którą Emitent nie ma bezpośredniego wpływu. Zakłócenia w azjatyckim łańcuchu dostaw – wynikające np. z globalnych napięć handlowych, pandemii, konfliktów geopolitycznych lub ograniczeń produkcyjnych – mogą wpływać na ciągłość dostaw całego portfela produktowego Spółki. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie jest stroną żadnego postępowania sądowego z dostawcą, jednak nie można wykluczyć wystąpienia takich sporów w przyszłości.

Powiązanie kapitałowe Hegen Europe sp. z o.o. z głównym akcjonariuszem Emitenta stanowi istotny czynnik ograniczający ryzyko nagłego przerwania dostaw, zapewniając

zbieżność interesów obu stron w zakresie ciągłości łańcucha dostaw. Zarząd Spółki dopuszcza, na przestrzeni kolejnych kilku lat, nawiązanie bezpośrednich relacji z producentami azjatyckimi, co w perspektywie ograniczyłoby pełną koncentrację dostaw i umożliwiło bezpośrednią kontrolę nad kosztami zakupu, jakością produkcji oraz terminowością dostaw. Spółka na bieżąco monitoruje warunki współpracy z dostawcą i strukturę sprzedaży pod kątem udziału poszczególnych produktów.

W ocenie Zarządu Spółki rodzaj powiązania z jedynym dostawcą istotnie ogranicza ryzyko zakończenia dostaw, zaś możliwa w perspektywie średnioterminowej ekspansja na bezpośredni import z Azji stanowić będzie istotny krok w kierunku dywersyfikacji łańcucha dostaw.

Ryzyko reklamacji wadliwego towaru przez klientów

Istnieje ryzyko, że towary zakupione od dostawców będą miały wady, w tym wady ukryte, co wpłynie na zwiększenie reklamacji składanych przez klientów Spółki. W przypadku zasadnej reklamacji klient ma prawo żądać naprawy towaru albo wymiany towaru na nowy, żądać obniżenia ceny albo może odstąpić od umowy sprzedaży i dochodzić zwrotu zapłaconej ceny. Ponadto przysługuje mu także odszkodowanie za poniesioną szkodę. Wystąpienie znacznej liczby reklamacji może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż mebli ogrodowych charakteryzuje się sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na meble w okresie wiosennym i letnim i jego zmniejszeniem w okresie zimowym. W związku z tym kluczowe jest skuteczne zarządzanie zamówieniami i zapasami. Nadmierne zakupy w okresie spadku popytu mogą generować wyższe koszty magazynowania. Nieregularne przepływy finansowe w okresie zimowym wymagają utrzymywania rezerw płynnościowych lub korzystania z elastycznych źródeł finansowania. Ponadto, odpowiednio dopasowana strategia marketingowa umożliwi lepsze wykorzystanie okresów wzmożonego popytu, minimalizując negatywny wpływ sezonowych wahań na wyniki sprzedażowe.

Ryzyko zwiększenia udziału zwrotów

Klienci kupujący online są bardziej skłonni do zwrotu zakupionych produktów. Istnieje ryzyko złej prezentacji produktu lub zmiany nawyków konsumenckich, które w efekcie zwiększy udział zwrotów. Wymusi to na Spółce utrzymanie budżetu do obsługi zwrotów w szybkim czasie. Dodatkowo większa ilość zwrotów wpływa na zwiększenie udziału kosztu reklamy, logistyki i obsługi w generowanym przychodzie Spółki.

Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem

Spółka wprowadza zmiany w oferowanym asortymencie, a tym samym, często dokonuje zamówienia i realizuje zakupów towarów. Rodzi to ryzyko niedopasowania asortymentu do popytu klientów związane np. z aktualnymi trendami konsumenckimi. Istnieje zagrożenie związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości wyprodukowanych towarów. W przypadku przeszacowania, Spółka może mieć ograniczone możliwości zwrotu towarów lub ich zbytu. Sprzedaż online wymusza ciągły monitoring cen analogicznego asortymentu w

sklepach konkurencyjnych. Brak zasobów, narzędzi lub niewłaściwe zarządzanie polityką cenową może spowodować spadek konkurencyjności oferty Spółki. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji

Dynamiczny rozwój branży e-commerce zwiększył liczbę konkurentów, a konsumenci stają się coraz bardziej świadomi. Działając w takim otoczeniu konkurencyjnym Spółka może mieć trudności z przyciągnięciem uwagi konsumentów oraz ich utrzymaniem przy marce na dłużej. Mając na uwadze w/w czynniki prawdopodobny jest wzrost wydatków na pozyskanie i utrzymanie konsumenta przy zachowaniu obecnej marży. Może to wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z wykorzystywanymi technologiami

Prowadząc sprzedaż internetową, działalność Spółki opiera się na prawidłowym funkcjonowaniu systemów informatycznych, zwłaszcza infrastruktury internetowej i mobilnej, która z natury jest narażona na różne rodzaje ryzyka operacyjnego. Zdolność do pozyskiwania, utrzymywania i obsługi klientów zależy od niezawodnego działania aplikacji i stron internetowych oraz infrastruktury sieciowej. W ramach prowadzenia działalności, Spółka wykorzystuje systemy informatyczne pochodzące od zewnętrznych dostawców, które odpowiadają za kluczowe procesy wewnętrzne, takie jak operacje finansowe, realizacja płatności za pośrednictwem systemów bankowych oraz operatorów płatniczych, czy składanie zamówień u dostawców. Eksploatacja systemów technologicznych jest złożona, oraz może wiązać się z awariami operacyjnymi, związanymi z występowaniem błędów związanych z oprogramowaniem, awariami systemu, przerwami w dostawie prądu, brakiem ochrony firewall, atakami typu denial-of-service, ransomware lub innego rodzaju atakami, których celem jest infrastruktura IT, wirusami komputerowymi, fizycznymi lub elektronicznymi włamaniami, przeciążeniami spowodowanymi zagęszczeniem ruchem na stronach internetowych lub innymi nieoczekiwanymi zdarzeniami, które mogą mieć wpływ na bezpieczeństwo lub niezakłóconą dostępność aplikacji i strony internetowej. Spółka jest narażona na ryzyko wystąpienia naruszeń bezpieczeństwa i nieuprawnionego korzystania z aplikacji, stron internetowych, baz danych oraz systemów bezpieczeństwa, co może narazić Spółkę na szkody reputacyjne, grozić roszczeniami cywilnoprawnymi lub sankcjami administracyjnymi. Spółka jest również narażona na ryzyka związane z zewnętrznymi systemami IT wykorzystywanymi przez Spółkę w prowadzonej działalności, w tym systemów kluczowych dla prowadzonej działalności. Również tego typu systemy wiążą się z kosztami po stronie Spółki w zakresie ich pozyskania i eksploatacji oraz narażone są na awarie operacyjne wskazane powyżej. Awarie wspomnianych systemów mogą zakłócić najbardziej istotne procesy w Spółce i doprowadzić do konieczności ograniczenia lub zaprzestania prowadzenia działalności na nieokreślony czas. Co więcej, istnieje ryzyko związane ze zmianami warunków korzystania z zewnętrznych systemów informatycznych wykorzystywanych przez Spółkę, które mogą generować dodatkowe koszty po stronie Spółki.

Ryzyko związane z utrzymaniem bazy Klientów

Obsługa klienta, w szczególności łatwość składania zamówień, obsługa reklamacji i zwrotów oraz klarowne zasady w tym zakresie, wpływają na poziom satysfakcji klientów i zadowolenie z zakupów, a co za tym idzie - lojalność klientów. W związku z możliwym wzrostem konkurencyjności na rynku istnieje ryzyko, że wysiłki mające na celu utrzymanie lojalnej bazy klientów, mogą nie być skuteczne, co może skutkować odpływem klientów, poniesieniem istotnych kosztów pozyskania nowych klientów oraz spadkiem dynamiki wzrostu sprzedaży oraz negatywnie odbić się na poziomie generowanych marż. Spółka stale powiększa swoją ofertę produktową, jednocześnie kładąc nacisk na wygodę zakupów, wprowadzając nowe funkcjonalności, prowadząc najlepszą obsługę Klienta i najszybszą dostawę, pomagając zwiększyć lojalność Klienta.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym.

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 ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie inwestycyjnej.

Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań, wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, 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,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 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.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza lub odpowiednio wycofuje 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,
- w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z § 17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie § 17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w § 17b ust. 1 (treść powyżej).

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO albo na OTF lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym ASO lub na tym OTF lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 3a, W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja 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, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF 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. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4b w przypadkach, o których mowa w art. 78 ust. 3 i 4, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne dla osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tego instrumentu pochodnego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4c firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, która zawiesiła lub wykluczyła z obrotu w tym systemie instrument finansowy, odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia bazowego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO lub na OTF na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, 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 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO lub OTF 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, podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami

art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4f Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu przez Komisję z żądaniem, o którym mowa w art. 78 ust. 3, 4, 4b i 4d, oraz przekazuje ją Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych i właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF. W przypadku gdy Komisja nie zgłosiła żądania, o którym mowa w ust. 4e, przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF informację o niezgłoszeniu żądania wraz z wyjaśnieniami. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości informację o niezgłoszeniu żądania na podstawie art. 78 ust. 4e.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z § 9 ust. 3 i nast. Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem postanowień tego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu. W tym przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, tj. do zawarcia umowy z Animatorem Rynku w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z § 9 ust. 10 regulaminu ASO, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które przestają być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 12 regulaminu ASO, w przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a – 15c lub w § 17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, 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 nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako 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 zł.

Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

- (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Ryzyko związane z opcją na premię

Sytuacja finansowa spółki Webber&Saar sp. z o.o. w związku z możliwością otrzymania premii - patrz pkt VI) może nieznacznie przekładać się na sytuację finansową Spółki. Złe decyzje biznesowe zarządu tej spółki mogą spowodować, że wskaźniki dla wypłaty premii nie będą osiągnięte, a tym samym Spółka nie otrzyma premii, aż do czasu wygaśnięcia opcji. Zarząd Spółki nie ma wpływu na taki stan i nie uwzględnia potencjalnego wpływu tych środków w planowaniu finansowym.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu

Toczący się konflikt zbrojny na Ukrainie oraz trwająca sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu mogą pośrednio oddziaływać na gospodarkę polską i globalną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu, w związku z czym nie jest narażona na bezpośrednie skutki żadnego z tych konfliktów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że żadna z ww. sytuacji geopolitycznych nie wywołuje istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Do potencjalnych pośrednich skutków, które Spółka bierze pod uwagę w procesie zarządzania ryzykiem, należą w szczególności: wzrost cen surowców i nośników energii, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, wzrost presji inflacyjnej oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych przekładający się na warunki finansowania.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ obu sytuacji geopolitycznych na działalność i wyniki finansowe Spółki. W przypadku zidentyfikowania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR lub istotnej zmiany oceny skutków dla sprawozdań

finansowych, Spółka niezwłocznie przekaze stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

Ryzyko związane z pandemiemi

Doświadczenia z COVID-19 pokazują, że pandemia może okresowo znacząco zakłócić funkcjonowanie każdego rodzaju działalności gospodarczej. Kluczowe zagrożenia dla e-commerce obejmują opóźnienia w dostawach i ograniczenia magazynowe, zmienność popytu – okresowy wzrost zamówień, a następnie spadek po ustąpieniu kryzysu – oraz nieregularne przepływy finansowe, wymagające utrzymania rezerw lub elastycznych źródeł finansowania. Inwestycje w nowoczesne systemy zarządzania i szybka adaptacja oferty stanowią istotne elementy łagodzenia ryzyka pandemicznego.

VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała 58.002 akcji własnych (o wartości nominalnej 11 600,40 zł) co stanowiło 0,31% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,31% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 98 526,88 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 6/2025 z dnia 18 sierpnia 2025 roku, w wykonaniu uchwały numer 24/05/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2025 r., upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

Od dnia 31 grudnia 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nabyła 16 187 akcji własnych. Obecnie Spółka posiada 74 189 akcji własnych, co stanowi 0,31% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,31% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 1,93 zł za akcję.

X. Posiadane przez jednostkę (odziały) zakłady

Spółka nie posiada oddziałów.

XI. Opis postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Obecnie Spółka nie jest stroną jakiegokolwiek postępowania sądowego ani administracyjnego mającego istotne znaczenie dla jednostki. Spółka nie posiada również informacji wskazujących na to, że takowe postępowania zostały wszczęte lub że istnieją podstawy do ich przeprowadzenia.

XII. Instrumenty finansowe

W okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych przede wszystkim w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

XIII. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Stan zatrudnienia w Spółce w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, na podstawie art. 2 pkt 13 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 oraz art. 5 Załącznika 1 do tego rozporządzenia, wynosił 2,23 w etatach i 3 w osobach zatrudnionych.

XIV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

Informacja o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	

1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasadładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.
6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje	TAK	

komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.		
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2-4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania	TAK	

raportów bieżących na rynku NewConnect, informacje wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
--	--	--

Kraków, dnia 1 czerwca 2026 r.

Prezes Zarządu
Barbara Kaszuba-Adamek

Wiceprezes Zarządu
Łukasz Górski