



**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
OUTDOORZY S.A.**

w okresie

od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Kraków, dn. 1 czerwca 2026 r.

SPIS TREŚCI

I.	SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI	3
II.	PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE	3
III.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	6
IV.	SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI	6
V.	SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI	6
VI.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ.....	9
VII.	PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI.....	12
VIII.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	13
IX.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY	13
X.	POSIADANE AKCJE WŁASNE	13
XI.	RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	14
XII.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	32

I. SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI

Spółka OUTDOORZY S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000460796 dnia 30 kwietnia 2013 r. w wyniku przekształcenia ze spółki cywilnej.

Przedmiotem działalności Spółki jest handel detaliczny i hurtowy w zakresie artykułów sportowych. Spółka prowadzi działalność handlową obejmującą sprzedaż odzieży oraz sprzętu sportowo-turystycznego w formie sklepu internetowego, a także poprzez platformy typu marketplace (m.in. Allegro, Amazon, Ceneo, platformy regionalne). Spółka w swojej ofercie posiada najlepsze i najpopularniejsze marki, oferujące odzież, obuwie i akcesoria outdoorowe.

II. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Dane teleadresowe

Outdoorzy Spółka Akcyjna	
<i>adres siedziby</i>	ul. Długa 24 lok. LU7, 31-146 Kraków
<i>numer telefonu</i>	+48 32 630 66 56
<i>adres poczty elektronicznej</i>	bok@outdoorzy.pl
<i>adres strony internetowej</i>	www.outdoorzy.pl
<i>sąd rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>numer krs</i>	0000460796
<i>regon</i>	240863123
<i>nip</i>	5472086046

Organy Spółki

Zarząd:

W dniu 20 stycznia 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Daniela Bębenka, ze skutkiem na dzień 20 stycznia 2025 r., godz. 11:00. Jednocześnie, Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki na okres pięcioletniej kadencji Panią Barbarę Kaszuba-Adamek, powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu.

Tym samym na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

Barbara Kaszuba-Adamek - Prezes Zarządu
Łukasz Górski - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Michał Damek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Więzik	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Psikuta	- Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Macura	- Członek Rady Nadzorczej
Natalia Zamojska	- Członek Rady Nadzorczej

Struktura własności

W dniu 15 września 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, z kwoty 1.865.000,00 zł do kwoty 2.615.000,00 zł, tj. o kwotę 750.000,00 zł w drodze emisji 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i cenie emisyjnej 0,20 zł za jedną akcję.

Wszystkie akcje serii E zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej jednemu podmiotowi, tj. spółce Hegen Invest ASI sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie, która objęła je za wkład pieniężny w kwocie 1,5 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dn. 12 listopada 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 615 000,00 zł i dzieli się na 26 150 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 6 000 000 akcji serii A,
- 2 000 000 akcji serii B,
- 2 500 000 akcji serii C,
- 8 150 000 akcji serii D,
- 7 500 000 akcji serii E.

Zmiany w strukturze akcjonariuszy w okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

W okresie sprawozdawczym do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia sporządzone w trybie art. 69 ustawy o ofercie, sporządzone przez:

- Pana Januarego Ciszewskiego - w sprawie obniżenia udziału poniżej progu 5% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki z dnia 24.02.2025 r.;
- Pana Artura Górskiego - w sprawie przekroczenia progu 10% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki z dnia 29.08.2025 r.;
- Imperio ASI S.A. - w sprawie obniżenia udziału poniżej progu 5% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki z dnia 02.10.2025 r.;
- Pana Adama Bębenka - w sprawie zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów pośrednio poprzez spółkę Hegen Invest ASI sp. z o.o. z dnia 02.10.2025 r.
- Hegen Invest ASI sp. z o.o. - w sprawie zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów z dnia 02.10.2025 r.
- Pana Artura Górskiego - w sprawie obniżenia udziału poniżej progu 10% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki z dnia 13.11.2025 r.;
- Hegen Invest ASI sp. z o.o. - w sprawie zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów z dnia 18.11.2025 r.;
- Pana Adama Bębenka - w sprawie zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów pośrednio poprzez podmioty zależne tj. Hegen Invest ASI sp. z o.o. oraz AMD Foundation Fundacja Rodzinna z dnia 18.11.2025 r.

- AMD Foundation Fundacja Rodzinna, podmiot zależny od Pana Adama Bębenka, będący jednocześnie podmiotem dominującym nad Hegen Invest ASI sp. z o.o. z dnia 5 grudnia 2025 r.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r.:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Adam Bębenek pośrednio przez AMD Foundation F.R. i Hegen Invest ASI sp. z o.o.	17 322 653	17 322 653	66,24%	66,24%
2.	ABS Investment ASI S.A.	2 650 000	2 650 000	10,13%	10,13%
3.	Artur Górski	2 380 000	2 380 000	9,10%	9,10%
4.	Outdoorzy S.A. (akcje własne)*	229 856	229 856	0,88%	0,88%
	<i>Pozostali</i>	<i>3 567 491</i>	<i>3 567 491</i>	<i>13,64%</i>	<i>13,64%</i>
	suma	26 150 000	26 150 000	100%	100%

*Spółka nie może wykonywać prawa głosu

Zmiany w strukturze akcjonariuszy po okresie sprawozdawczym, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

- w dniu 1 kwietnia 2026 r. Spółka sprzedała wszystkie akcje własne, nabyte w ramach realizacji programu skupu akcji własnych, tj. 250.000 akcji na rzecz AMD Foundation F.R.

Wobec powyższych zmian, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Adam Bębenek pośrednio przez AMD Foundation F.R. i Hegen Invest ASI sp. z o.o.	17 572 653	17 572 653	67,20%	67,20%
2.	ABS Investment ASI S.A.	2 650 000	2 650 000	10,13%	10,13%
3.	Artur Górski	2 380 000	2 380 000	9,10%	9,10%
4.	<i>Pozostali</i>	<i>3 547 347</i>	<i>3 547 347</i>	<i>13,57%</i>	<i>13,57%</i>
	suma	26 150 000	26 150 000	100%	100%

*Spółka nie może wykonywać prawa głosu

III. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka jest jednostką bezpośrednio zależną od Hegen Invest ASI Sp. z o.o.

W dniu 28 listopada 2025 r. Pan Adam Bębenek dokonał darowizny wszystkich posiadanych udziałów spółki Hegen Invest ASI sp. z o.o. na rzecz AMD Foundation Fundacja Rodzinna (oba podmioty są zależne od Pana Adama Bębenka), w wyniku czego, AMD Foundation Fundacja Rodzinna stała się podmiotem dominującym nad Hegen Invest ASI sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Outdoorzy S.A. jest jednostką bezpośrednio zależną wobec Hegen Invest ASI sp. z o.o., która na dzień bilansowy posiadała 17.280.797 akcji Spółki, stanowiących 66,08% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu, oraz jest jednostką pośrednio zależną od AMD Foundation Fundacja Rodzinna, która na dzień bilansowy posiadała 41 856 akcji Spółki, stanowiących 0,16% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiada jednostek zależnych od siebie.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym:

W dniu 24 lutego 2026 r. Sąd zarejestrował spółkę zależną od Spółki, pod firmą PHYSIO-MEDICA EUROPE sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie (dalej: PME), o kapitale zakładowym wynoszącym 5.000,00 zł.

Spółka objęła 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, to jest o łącznej wartości 5.000,00 zł, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy PME został pokryty w formie pieniężnej.

W związku z rejestracją PME przez Sąd, powstała Grupa Kapitałowa ze Spółką jako podmiotem dominującym i PME jako podmiotem zależnym.

IV. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

Stan i ruch zatrudnienia

Stan zatrudnienia 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:

- zatrudnienie w osobach – w okresie 1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r. w Spółce zatrudnionych było 2 osób na podstawie umowy o pracę,
- zatrudnienie w etatach średnio w roku wynosiło 1,66 etatu.

V. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

Syntetyczny obraz sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki przedstawiają poniższe dane finansowe z Rachunku zysków i strat oraz Bilansu.

Rachunek zysków i strat

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
	w złotych	
Przychody netto ze sprzedaży	10 494 637,17	11 574 407,21
Koszty działalności operacyjnej	10 736 870,52	11 934 138,35
Zysk (strata) ze sprzedaży	-242 233,35	-359 731,14
Pozostałe przychody operacyjne	110 238,02	90 192,17
Pozostałe koszty operacyjne	274 012,42	217 482,06
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-406 007,75	-487 021,03
Przychody finansowe	6 015,23	-
Koszty finansowe	707,43	12 456,93
Zysk (strata) brutto	-400 699,95	-499 477,96
Zysk (strata) netto	-415 944,95	-500 400,96

Spółka w okresie 01 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 10.494.637,17 zł, co stanowi spadek o 9,33 % w stosunku do przychodów osiągniętych w roku poprzednim.

W 2025 r. strata ze sprzedaży wyniosła -242.233,35 zł (względem straty w 2024 r. w kwocie -359.731,14 zł), a strata netto wyniosła -415.944,95 zł (wobec straty w 2024 r. w kwocie -500 400,96 zł).

Bilans

	31.12.2025	31.12.2024
	w złotych	
Aktywa trwałe	65 535,69	162 602,93
Wartości niematerialne i prawne	65 473,34	160 792,93
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62,35	1 810,00
Aktywa obrotowe	6 604 513,91	5 977 506,67
Zapasy	4 202 271,79	4 480 041,84
Należności krótkoterminowe	811 122,12	1 090 338,73
Inwestycje krótkoterminowe	1 579 165,47	381 900,91
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 954,53	25 225,19
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
Udziały (akcje) własne	145 035,19	-
Aktywa razem	6 815 084,79	6 140 109,60
Kapitał (fundusz) własny	4 622 637,58	3 543 967,53
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 615 000,00	1 865 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 923 582,53	1 679 368,49
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	-	-

Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	500 000,00	500 000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		-
- na udziały (akcje) własne	500 000,00	500 000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto	-415 944,95	-500 400,96
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 192 447,21	2 596 142,07
Rezerwy na zobowiązania	62,35	2 733,00
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 192 384,86	2 579 027,14
Rozliczenia międzyokresowe	-	14 381,93
Pasywa razem	6 815 084,79	6 140 109,60

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa wynosiła 6 815 084,79 zł.

Aktywa

Na koniec okresu sprawozdawczego majątek trwały Spółki wyniósł 65 535,69 zł, a amortyzacja w ciągu całego roku wyniosła 95 319,59 zł. Główną część aktywów stanowił majątek obrotowy w wysokości 6 604 513,91 zł, na który składają się:

- zapasy: 4 202 271,79 zł,
- należności krótkoterminowe: 811 122,12 zł,
- środki pieniężne: 1 579 165,47 zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: 11 954,53 zł.

Główną pozycję w zapasach stanowią towary handlowe w kwocie 4 202 271,79 zł. Z kolei w pozycji należności krótkoterminowe ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 781 598,50 zł oraz należności z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń w wysokości 29 523,62 zł.

Pasywa

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosił 4 622 637,58 zł, względem 3 543 967,53 zł na dzień 31 grudnia 2024 r. Główną część pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w postaci zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 961 343,74 zł, zobowiązania z tytułu podatków i ceł w kwocie 222 205,30 zł oraz z tytułu wynagrodzeń w kwocie 8 700,00 zł. Ogółem zobowiązania krótkoterminowe zamykają się kwotą 2 192 384,86 zł. Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

Możliwości płatnicze Spółki

W 2025 r. źródłami finansowania podstawowej działalności obrotowej były przychody ze sprzedaży oraz środki pozyskane z emisji akcji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała kredytów.

Płynność finansowa w okresie sprawozdawczym została utrzymana.

Wskaźniki rentowności	2025	2024
Marża zysku ze sprzedaży	-2,31%	-3,11%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-3,87%	-4,21%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-3,96%	-4,32%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-3,82%	-4,32%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-6,10%	-8,15%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-9,00%	-14,12%
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	3,01	2,32
Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,32	0,42
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,47	0,73

VI. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ

- 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 na przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2025 r.
- W dniu 20 stycznia 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Daniela Bębenka, ze skutkiem na dzień 20 stycznia 2025 r., godz. 11:00. Jednocześnie, Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki Panią Barbarę Kaszuba-Adamek, powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu, na okres pięcioletniej kadencji.
- W dniu 25 lutego 2025 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał zmian Statutu, uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 5 grudnia 2024 r.
- Z uwagi na zmiany trendów rynkowych, niewielki wolumen generowanej sprzedaży, a także brak trwałej rentowności, prowadzony od roku 2022 w Bielsku-Białej sklep stacjonarny został zamknięty w I kwartale 2025 roku, aczkolwiek Spółka nie wyklucza wznowienia działalności w formie tego kanału sprzedażowego w przyszłości.
- W dniu 28 marca 2025 r. nastąpiła zmiana adresu siedziby Spółki z dotychczasowego: ul. Legionów 26/28, 43-300 Bielsko-Biała, na nowy adres: ul. Konstantego Ildefonsa Gałczyńskiego 39, 43-300 Bielsko-Biała.
- W dniu 9 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym akcjonariusze podjęli m.in. uchwałę w sprawie zmiany siedziby Spółki na Kraków. Nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad.
- W dniu 26 maja 2025 r. Zarząd przyjął nową strategię rozwoju Spółki na lata 2025-2027, której celem jest zapewnienie zrównoważonego wzrostu wartości Spółki, wzmocnienie

jej pozycji rynkowej, co ma przełożyć się na maksymalizację korzyści dla akcjonariuszy. Strategia ta opiera się na wprowadzeniu oraz dynamicznym rozwoju marek własnych Nerside (wyposażenie osobiste) oraz Nardena (wyposażenie turystyczne), ekspansji omnichannel, inwestycjach w marketing oraz zrównoważonym wzroście rentowności. Wprowadzenie produktów własnych sygnowanych markami Nerside i Nardena, składających się na ofertę produktową w niższym przedziale cenowym, ale o dobrej jakości, ma na celu zwiększenie rentowności poprzez pełną kontrolę nad projektowaniem, produkcją, cenami i dystrybucją. Obie marki różnią się asortymentem, ale będą pozycjonowane na tym samym poziomie cenowym i jakościowym, z naciskiem na wysoką sprzedaż wolumenową. Strategia zakłada początkowo niskie ceny (penetracyjne) dla szybkiego zdobycia rynku, z docelowym podnoszeniem cen po ugruntowaniu pozycji. Budując silną, odporną na zmiany rynkowe organizację, Spółka konsekwentnie zmierza w kierunku ugruntowania pozycji strategicznego gracza w segmencie outdoor.

- W dniu 1 sierpnia 2025 r., Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę siedziby Spółki z Bielska-Białej na Kraków oraz zmianę §28 Statutu, uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 18/05/2025 w dn. 9 maja 2025 r. W związku z zarejestrowaniem zmiany siedziby, zmianie uległ również adres Spółki na następujący: ul. Długa 24 lok. LU7, 31-146 Kraków.
- W dniu 18 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął regulamin skupu akcji własnych, co stanowi wykonanie uchwały nr 4/12/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 grudnia 2024 r., które wyraziło zgodę na nabywanie przez Spółkę akcji własnych. Zgodnie z treścią regulaminu skupu, przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie 250 000 akcji, o łącznej wartości nominalnej 25 000,00 zł, co oznacza, że łączna wartość nominalna akcji własnych, które mogą zostać nabyte w ramach upoważnienia stanowi obecnie ok. 0,96% kapitału zakładowego Spółki. Nabycie akcji własnych Spółki może następować do dnia 5 grudnia 2029 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 0,10 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 2,00 zł za jedną akcję. Na nabycie akcji własnych przeznaczono - pochodzącą z utworzonego na ten cel kapitału rezerwowego - kwotę do 500 000,00 zł, która oprócz ceny nabycia akcji własnych, uwzględnia także koszty ich nabycia. Skup akcji własnych Spółki prowadzony jest w celu ich dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, umorzenia, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia, lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej.
- W dniu 15 września 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w formie aktu notarialnego, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. W drodze tej uchwały, Zarząd podwyższył kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1 865 000,00 zł do kwoty 2 615 000,00 zł, tj. o kwotę 750 000,00 zł w drodze emisji 7 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna każdej akcji serii E została ustalona na 0,20 zł. W interesie Spółki oraz za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd wyłączył prawo poboru w stosunku do każdej akcji serii E. Wszystkie akcje serii E zostały zaofertowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej jednemu podmiotowi, tj. spółce Hegen Invest ASI sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie, która objęła je za wkład pieniężny w kwocie 1,5 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji

serii E, zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dn. 12 listopada 2025 r.

Wydarzenia mające miejsce po dniu bilansowym:

- Spółka zawarła z AUTORYZOWANI.PL P.S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Mocą zawartej umowy, AUTORYZOWANI.PL P.S.A. świadczyła na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy, których celem było wprowadzenie akcji serii D Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 10 lutego 2026 r. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 8.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, a pierwszym dniem notowań akcji serii D był dzień 23 lutego 2026 r.
- Spółka opublikowała również 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.
- W dniu 24 lutego 2026 r. Sąd zarejestrował spółkę zależną od Spółki, pod firmą PHYSIO-MEDICA EUROPE sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie (dalej: PME), o kapitale zakładowym wynoszącym 5.000,00 zł. Spółka objęła 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, to jest o łącznej wartości 5.000,00 zł, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy PME został pokryty w formie pieniężnej. PME będzie prowadzić działalność w sektorze medtech, specjalizując się w projektowaniu i produkcji wysokiej jakości wyrobów medycznych oraz rozwiązań z zakresu fizjoterapii. PME zakłada budowę swojej wartości w oparciu o najwyższe standardy bezpieczeństwa, rekomendacje środowisk eksperckich oraz dywersyfikację grup odbiorców. Pierwsze produkty PME powinny trafić na rynek w drugim półroczu 2026 r. W związku z rejestracją PME przez Sąd, powstała Grupa Kapitałowa ze Spółką jako podmiotem dominującym i PME jako podmiotem zależnym.
- W dniu 26 lutego 2026 r., w związku z osiągnięciem limitu skupu akcji własnych uchwalonego w dniu 5 grudnia 2024 r. na mocy uchwały nr 4/12/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Spółka zakończyła realizację skupu akcji własnych. Łącznie Spółka nabyła w okresie trwania skupu 250.000 akcji własnych.
- W dniu 3 marca 2026 r. Spółka zawarła list intencyjny (dalej: "List") z Trex S.A. z siedzibą w Krakowie, di volio 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. Przedmiotem Listu jest ustalenie zasad współpracy w zakresie utworzenia polskiej spółki celowej, która zajmie się zaprojektowaniem, wdrożeniem, uruchomieniem i rozwojem nowej platformy sprzedaży internetowej na rynku polskim, niemieckim, czeskim, słowackim z możliwością jej dalszego rozszerzenia terytorialnego.

- W dniu 31 marca 2026 r. do Spółki wpłynęła oferta złożona przez AMD Foundation FR, podmiot dominujący nad Hegen Invest ASI sp. z o.o., nabycia wszystkich posiadanych przez Spółkę, tj. 250.000 akcji własnych po cenie 1,59 zł za każdą akcję. Po analizie korzyści dla Spółki i jej akcjonariuszy, oraz po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży akcji własnych na rzecz tego podmiotu. Sprzedaż akcji własnych została zrealizowana w dniu 1 kwietnia 2026 r., w drodze transakcji pakietowej, po cenie 1,59 zł za każdą akcję, która jest ponad dwukrotnie wyższa od średniej ceny zakupu przedmiotowych akcji [0,658 zł] i jednocześnie odpowiadała cenie rynkowej akcji Spółki na rynku NewConnect z dnia złożenia oferty. Środki uzyskane ze sprzedaży akcji zostały przeznaczone na działalność operacyjną Spółki.
- W dniu 14 maja 2026 r. Spółka opublikowała raport za I kwartał 2026 r., w którym to kwartale Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 2 743 813,79 zł, co stanowi wzrost o 5,96% w porównaniu do roku ubiegłego (2 589 463,94 zł). Spółka zamknęła I kwartał 2026 r. stratą netto w wysokości -179 519,73 zł. Jest to wynik lepszy od zanotowanego w I kwartale 2025 r. (-182 324,11 zł), co przy jednoczesnym wzroście skali sprzedaży wskazuje na poprawę rentowności modelu biznesowego.

VII. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI

Spółka przewiduje dalszy rozwój poprzez działania w następujących kierunkach:

1. Zwiększanie zasięgu sklepu internetowego outdoorzy.pl poprzez działania marketingowe płatne oraz bezpłatne. Działania te polegają na dalszym zwiększeniu budżetu na reklamę płatną poprzez kierowanie kreacji produktowych do osób potencjalnie zainteresowanych zakupem, jak również reklamę wizerunkową, która będzie pozwalała na zaistnienie w świadomości konsumenta marki outdoorzy.pl. W akcjach marketingowych bezpłatnych, kładziony jest nacisk na działania z zakresu „Content Marketingu” czyli tworzenia treści produktów oraz informacji i poradników w taki sposób, aby były one wartościowym źródłem informacji dla klientów. Dodatkowo, nieustannie zwiększane są działania w mediach społecznościowych, tj. w serwisach Facebook oraz Instagram. Prowadzone są również prace nad rozwojem firmowego Bloga.
2. Optymalizacja oferty poprzez dobranie odpowiedniego asortymentu oraz marek, które umożliwią szybką rotację sprzedawanych produktów i skrócą czas oczekiwania na realizację zamówienia złożonego on-line oraz jednoczesne zwiększenie zapasów magazynowych.
3. Poszukiwanie nowych narzędzi wspomagających obsługę oraz sprzedaż w e-commerce, które realnie wpływają na wyniki sprzedażowe Spółki.

Cele strategiczne:

- dalsze zwiększanie stanów magazynowych,
- skrócenie średniego czasu wysyłki zamówienia,
- wprowadzenie kolejnych produktów pod własnymi markami,
- optymalizacja procesów logistycznych, redukcja kosztów wysyłek przy jednoczesnym przyspieszeniu dostaw zamówień do klientów,
- rozwój sprzedaży do krajów UE,
- wdrożenie behawioralnych procesów pozycjonowania produktów,
- zwiększenie ilości produktów oferowanych w opcji wysyłki 24h.

Plany:

- wdrożenie i rozwój nowych technologii wspomagających sprzedaż,
- optymalizacja oferty sklepu,
- optymalizacja marży na wybranych produktach,
- promocja wizerunku marki Outdoorzy,
- budowa rozpoznawalności marki sklepu,
- budowa zasięgu oraz zwiększanie bazy klientów powracających,
- re-selekcja portfela marek oferowanych w sklepie.

VIII. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

IX. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów bądź zakładów.

X. POSIADANE AKCJE WŁASNE

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała 229 856 akcji własnych (o wartości nominalnej 22.985,60 zł) co stanowiło 0,88% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,88% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 145 035,19 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 4/12/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 grudnia 2024 r., upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 26 lutego 2026 r., w związku z osiągnięciem limitu skupu akcji własnych uchwalonego na mocy wyżej wymienionej uchwały, tj. 250 000 akcji, Spółka zakończyła realizację skupu akcji własnych.

Łącznie Spółka nabyła w okresie trwania skupu 250.000 akcji własnych, stanowiących 0,96% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,96% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu akcji własnych wyniosła 0,658 zł za akcję.

Następnie w dniu 31 marca 2026 r. do Spółki wpłynęła oferta złożona przez AMD Foundation FR, podmiot dominujący nad Hegen Invest ASI sp. z o.o., nabycia wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji własnych po cenie 1,59 zł za każdą akcję.

Po analizie korzyści dla Spółki i jej akcjonariuszy, oraz po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży akcji własnych na rzecz tego podmiotu. Sprzedaż akcji własnych została zrealizowana w dniu 1 kwietnia 2026 r., w drodze transakcji pakietowej, po cenie 1,59 zł za każdą akcję, która jest ponad dwukrotnie wyższa od średniej ceny zakupu przedmiotowych akcji i jednocześnie odpowiadała cenie rynkowej akcji Spółki na rynku NewConnect z dnia złożenia oferty.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

Środki uzyskane ze sprzedaży akcji zostały przeznaczone na działalność operacyjną Spółki.

XI. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku e-commerce w Polsce

Prognozy rozwoju handlu prowadzonego przy użyciu Internetu (e-commerce) zakładają dynamiczną rozbudowę koniecznej infrastruktury, wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań prawnych oraz dostępność i powszechność Internetu wzrastające w odpowiednio szybkim tempie. Istnieje ryzyko braku realizacji tych założeń, w następstwie czego możliwy jest spadek dynamiki rozwoju rynku e-commerce w Polsce, co bezpośrednio przełoży się na dynamikę rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent

Działalność Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w sektorze e-commerce, związanym bezpośrednio z branżami outdoorową i turystyczną. W branżach tych, w coraz szybszym tempie postępuje proces globalizacji. Jego przyspieszenie jest wynikiem wzrostu pozycji przedsiębiorstw działających w skali ogólnoświatowej, przede wszystkim z Europy Zachodniej oraz Stanów Zjednoczonych. Ta sytuacja w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Emitenta w przyszłości. W przypadku zdynamizowania się powyższego procesu, zaistniałoby ryzyko, iż przyszłe wyniki finansowe oraz planowany przebieg rozwoju Spółki byłyby mocno utrudnione.

Ryzyko związane z konsolidacją w branży

Procesy konsolidacyjne w sektorze e-commerce, łączenie firm, przejęcia krajowych firm przez podmioty zagraniczne polegające bądź na łączeniu się firm, bądź na tworzeniu grup firm ściśle ze sobą współpracujących (również w ramach międzynarodowych sieci firm) mogą spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działa Emitent oraz powstanie lub umocnienie się na tych rynkach innych firm, konkurencyjnych dla Emitenta. Jednocześnie obserwowana jest tendencja dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych oraz włączanie do oferty handlowej rozwiązań renomowanych przedsiębiorstw o zasięgu ogólnoświatowym. Sytuacja ta może zagrozić pozycji rynkowej Emitenta.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku powstania na rynku polskim przedsiębiorstwa z międzynarodową pozycją oraz wysokimi możliwościami finansowymi, bądź też wejścia na rynek polski takiego przedsiębiorstwa, popyt na towary oferowane przez Spółkę ulegnie zmniejszeniu.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rynek e-commerce, na którym działa Emitent jest relatywnie nowym segmentem gospodarki, przez co rozwija się bardzo dynamicznie, stając się rynkiem o wysokim poziomie konkurencji, na którym występuje ryzyko walki konkurencyjnej między podmiotami poprzez redukcję marży czy ponoszenie większych kosztów na promocję. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych klientów oraz spadku efektywności działania. W konsekwencji, walka konkurencyjna może doprowadzić do redukcji rentowności branży.

Zarząd Emitenta jest zdania, że przezwyciężenie tego ryzyka wymaga podejmowania działań mających na celu ciągłe zwiększanie atrakcyjności i funkcjonalności świadczonych usług oraz zwiększanie siły marki Outdoorzy w świadomości potencjalnych i dotychczasowych klientów. Przede wszystkim Emitent nieustannie dąży do podnoszenia jakości świadczonych przez siebie usług i jak najlepszej obsługi klientów.

Istnieje również ryzyko wejścia na polski rynek podmiotów zagranicznych, posiadających znaczące zaplecze technologiczne, kapitałowe, doświadczenie i większą siłę przetargową w negocjacjach z dostawcami niż Emitent. Wszystkie te zdarzenia mogą w konsekwencji wpływać na sytuację finansową i perspektywę rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z opóźnieniem lub niezrealizowaniem celów strategicznych

Emitent realizuje cele rozwojowe określone w przyjętej strategii rozwoju Spółki na lata 2025–2027, opublikowanej w dniu 26 maja 2025 roku. Strategia opiera się na wprowadzeniu oraz dynamicznym rozwoju marek własnych Nerside (wyposażenie osobiste) oraz Nardena (wyposażenie turystyczne), ekspansji omnichannel, inwestycjach w marketing oraz zrównoważonym wzroście rentowności. Celem tej strategii jest zapewnienie zrównoważonego wzrostu wartości Spółki, wzmocnienie pozycji rynkowej oraz maksymalizacja korzyści dla akcjonariuszy.

Realizacja przyjętych w tej strategii założeń wymaga skutecznej koordynacji działań operacyjnych, inwestycyjnych i marketingowych oraz stałego dostosowywania się do zmieniającego się otoczenia rynkowego. Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia realizacji celów strategicznych może wynikać zarówno z czynników zewnętrznych, jak i wewnętrznych. Do najważniejszych czynników zewnętrznych należą: wahania koniunktury gospodarczej, zmienność inflacji i kursów walut, rosnące koszty działalności operacyjnej (w szczególności logistyki i transportu), a także zmiany regulacyjne w obszarze handlu elektronicznego i ochrony konsumentów. Istotne znaczenie mogą mieć również globalne zakłócenia w łańcuchach dostaw oraz konkurencja ze strony międzynarodowych platform sprzedażowych.

Wśród czynników wewnętrznych istotne ryzyka stanowią: potencjalne opóźnienia w realizacji inwestycji logistycznych, wdrażaniu nowych systemów IT, a także ewentualne trudności w pozyskaniu lub utrzymaniu specjalistów w obszarze e-commerce, logistyki i marketingu cyfrowego. Każde z wymienionych zdarzeń mogłoby skutkować spowolnieniem tempa rozwoju Spółki, przesunięciem terminów realizacji projektów, koniecznością rewizji harmonogramów inwestycyjnych lub zwiększeniem kosztów operacyjnych.

Nieosiągnięcie założeń strategii w planowanych terminach mogłoby prowadzić do pogorszenia wyników finansowych, utraty części przewagi konkurencyjnej, a także osłabienia wizerunku Spółki. Długotrwałe odchylenia od planu strategicznego mogłyby również wpłynąć na nastroje inwestorów i zwiększyć koszty pozyskiwania kapitału.

Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, Zarząd Spółki stara się na bieżąco reagować w zmiennym otoczeniu, minimalizując ewentualny wpływ niepożądanych zdarzeń na działalność, a gdy jest to konieczne wprowadzać niezbędne zmiany w strategii z zachowaniem pierwotnych celów. Emitent na bieżąco analizuje czynniki makroekonomiczne i rynkowe, dostosowując harmonogramy oraz priorytety działań inwestycyjnych. W przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, Spółka wdraża działania korygujące, mające na celu utrzymanie ciągłości realizacji głównych założeń strategicznych.

Emitent stara się także ograniczyć ryzyko związane z niezrealizowaniem celów strategicznych poprzez przeprowadzanie audytów i analiz mających na celu jak najlepsze przygotowanie i przeprowadzenie planowanych działań.

Pomimo podejmowanych działań zaradczych, ryzyko opóźnienia lub niezrealizowania celów strategicznych nie może zostać całkowicie wyeliminowane. Wystąpienie takich okoliczności mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe, płynność oraz tempo rozwoju Outdoorzy S.A. w kolejnych latach.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem platformy sprzedażowej

Głównym profilem działalności Spółki, jest sprzedaż towarów za pośrednictwem internetowej platformy sprzedażowej www.outdoorzy.pl. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku awarii platformy, bądź jakiegokolwiek jej elementu związanego z prawidłowym realizowaniem sprzedaży, zarówno za sprawą problemów technicznych bądź działania osób trzecich, działalność Spółki zostanie czasowo ograniczona lub nawet zaniechana. W konsekwencji wysokość osiągniętych wyników sprzedażowych może ulec zmniejszeniu.

Dodatkowo, przywołana sytuacja może narazić Spółkę na utratę reputacji wśród klientów, których sytuacja bezpośrednio dotknęła, bądź tych, którzy weszli w posiadanie takiej informacji, co dodatkowo może wpłynąć na wielkość sprzedaży. Ewentualne ziszczenie się opisywanego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Powyższe ryzyko ograniczane jest poprzez bieżący nadzór wyspecjalizowanych osób nad sprawnym funkcjonowaniem platformy, a w przypadku pojawienia się jakiegokolwiek awarii lub otrzymaniu sygnału o błędach, podejmowanie natychmiastowej interwencji w celu przywrócenia prawidłowej funkcjonalności platformy.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych

Głównymi narzędziami umożliwiającymi sprawne funkcjonowanie Spółki są sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie służące do przyjmowania zamówień i przetwarzania transakcji handlowych w procesie logistycznym. Istnieje ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania sprzętu komputerowego i oprogramowania (np. spowolnienia, zawieszenia pracy) do przetwarzania transakcji handlowych i zarządzania bazami danych. Istnieje również ryzyko awarii, czasowego zatrzymania pracy lub nawet zniszczenia sprzętu komputerowego Spółki. Wystąpienie powyższych zdarzeń może spowodować wydłużenie realizacji zamówień wobec klientów, a w następstwie tego, ich całkowitej rezygnacji lub w przyszłości brakiem powrotu tych klientów, a tym samym może się to odbić negatywnie na efektywności finansowej Spółki.

W celu zapobieżenia wpływowi powyższych ryzyk na działalność Spółki, prowadzone są działania mające na celu funkcjonowanie w środowisku informatycznym Spółki odnawialnej kopii bezpieczeństwa najważniejszych elementów systemu, co pozwoli na szybkie wznowienie pracy systemu i zmniejszenie ryzyka poniesienia straty finansowej. Spółka będzie prowadziła również politykę bezpieczeństwa opartą na zakupie najnowocześniejszych technologii bezpieczeństwa danych oraz rozwijania własnych rozwiązań związanych z funkcjonowaniem wymiany i zarządzania danymi oraz z rynkiem e-commerce.

Ryzyko związane ze zmianą algorytmu wyszukiwania

Wielkość dokonywanych zakupów w serwisach prowadzonych przez Spółkę, uzależniona jest od popularności serwisów oraz przede wszystkim pozycji oferty Spółki w wyszukiwarkach. Z uwagi na fakt, iż produkty oferowane przez Spółkę zaindeksowane są w wyszukiwarkach internetowych, szczególnie istotne jest ich pozycjonowanie, które uzależnione jest od algorytmu stosowanego przez wyszukiwarki. W przypadku zmiany algorytmu bądź silnika wyszukiwarki, istnieje ryzyko, iż towary oferowane przez Spółkę nie będą odpowiednio wysoko pozycjonowane. Będzie to miało istotny wpływ na ilość zapytań kierowanych do serwisu Spółki, a tym samym realizowaną wielkość sprzedaży i osiągnięte wyniki finansowe.

Spółka stara się minimalizować niniejsze ryzyko, poprzez bieżące śledzenie pozycjonowania swoich produktów oraz podejmowanie odpowiednich działań celem utrzymania wysokiej pozycji swoich produktów w wynikach wyszukiwania. Spółka współpracuje również z przedsiębiorstwami oraz osobami profesjonalnie zajmującymi się pozycjonowaniem.

Ryzyko związane ze wzrostem przestępstw dokonywanych za pośrednictwem sieci Internet

Spółka umożliwia swoim klientom dokonywanie płatności poprzez Internet przelewami bankowymi standardowymi i natychmiastowymi za pośrednictwem firm zewnętrznych oraz płatnościami przy wykorzystaniu kart płatniczych, co potencjalnie może narażać klientów na niebezpieczeństwa związane z przestępstwami dokonywanymi przez Internet, w tym kradzieżą danych osobowych lub – w marginalnych przypadkach – środków finansowych z ich rachunków bankowych. Banki oraz podmioty zajmujące się rozliczaniem płatności kartami w celu zapobiegania przestępstwom stosują dodatkową weryfikację danych posiadacza karty lub rachunku, w postaci wykorzystania protokołu SSL, technologii 3D Secure i przy użyciu tzw. tokenów.

Spółka podejmuje działania mające zapewnić bezpieczeństwo zawierania transakcji poprzez współpracę z firmami autoryzującymi karty kredytowe, tj. PayU, PayPal, co w znaczący sposób zmniejsza możliwość dokonywania nieuprawnionych transakcji przez Internet oraz przenosi odpowiedzialność za tego typu nieprawidłowe transakcje na bank, który wydał określoną kartę płatniczą. Należy zaznaczyć, iż płatności przez Internet są powszechnie stosowane i akceptowane, a niniejsze ryzyko nie jest wyższe aniżeli w przypadku innych podmiotów działających na rynku e-commerce.

Przyłączenie do sieci Internet systemów informatycznych Spółki stwarza również ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi przez sieć internetową, takimi jak włamanie do systemu komputerowego, jego uszkodzenie, zablokowanie, a nawet zniszczenie. Spółka w celu zminimalizowania tego ryzyka współpracuje z osobami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje, które są odpowiedzialne za bezpieczeństwo oraz prawidłowe funkcjonowanie platformy sprzedażowej oraz stosuje systemy zabezpieczające, takie jak firewall oraz procedury bezpieczeństwa.

Ryzyko związane z podwykonawcami w zakresie usług kurierskich

Spółka korzysta z usług firm pocztowych oraz kurierskich w celu dostarczania towarów do klientów. Jakość świadczenia usług przez firmy kurierskie ma znaczący wpływ na postrzeganie przez klientów jakości usług świadczonych przez Spółkę. Zasadnicze znaczenie ma terminowość realizacji dostaw oraz kwestie związane z uszkodzeniami towarów w drodze od dostawcy do Spółki lub od Spółki do klienta. Istnieje zatem ryzyko uzależnienia opinii o Spółce od jakości pracy firm kurierskich, które poprzez nieterminową dostawę lub dostawę uszkodzonych towarów wpływają na obniżenie efektywności działań sprzedażowych Spółki.

Spółka zmniejsza ryzyko poprzez wypracowanie optymalnych rozwiązań logistycznych opartych o kompleksowe usługi, dostarczane przez wiodące podmioty działające na rynku, jednakże nie można wyeliminować czynników niezależnych od Spółki i firm kurierskich, wpływających na terminowość dostaw np. utrudnienia komunikacyjne spowodowane warunkami atmosferycznymi lub dużym natężeniem ruchu na drogach.

Ryzyko związane z dostawcami

Spółka dokonuje zakupów towarów przeznaczonych do dalszej odsprzedaży w hurtowniach oraz u generalnych dystrybutorów krajowych. W segmencie outdoorowym część oferty handlowej opiera się na markach dystrybuowanych na rynku polskim przez ograniczoną liczbę podmiotów, a w niektórych przypadkach przez jednego wyłącznego dystrybutora. W rezultacie działalność Spółki może być w pewnym stopniu uzależniona od współpracy z kluczowymi dostawcami, którzy decydują o dostępności poszczególnych marek, warunkach handlowych oraz ciągłości dostaw.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości dojdzie do zakończenia współpracy z danym dostawcą, zmiany warunków handlowych lub zaprzestania dystrybucji określonych towarów na rynku polskim. Utrata współpracy z istotnym dostawcą może skutkować czasowym ograniczeniem lub utratą możliwości sprzedaży danej marki, a w przypadku dostawców dystrybuujących jednocześnie kilka marek – również szerszej części oferty produktowej. Tego typu sytuacje mogłyby przejściowo negatywnie wpłynąć na płynność handlową Spółki, atrakcyjność oferty, poziom sprzedaży, marże oraz wyniki finansowe, do czasu znalezienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

Dodatkowo, Spółka narażona jest na ryzyko jednostronnych zmian warunków współpracy przez dostawców, w tym w szczególności w zakresie cen zakupu, polityki rabatowej, zasad dystrybucji, dostępności towarów lub ograniczeń sprzedaży w kanałach internetowych. Ryzyko związane z dostawcami obejmuje również możliwość wystąpienia sporów dotyczących jakości dostarczanych towarów lub rozliczeń płatniczych. Obecnie Spółka nie jest stroną żadnego postępowania sądowego z dostawcami, jednak nie można wykluczyć wystąpienia takich sporów w przyszłości. Ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia mogłyby skutkować koniecznością poniesienia kosztów finansowych, których skala zależna byłaby od wartości sporu.

Spółka wskazuje jednocześnie, że rynek outdoorowy charakteryzuje się relatywnie szeroką dostępnością marek alternatywnych, a decyzje zakupowe klientów uzależnione są nie tylko od pojedynczych marek, lecz również od ceny, dostępności produktów, jakości obsługi oraz szerokości oferty.

W celu ograniczenia wskazanych ryzyk, Spółka podejmuje działania polegające na dywersyfikacji dostawców i asortymentu, nawiązywaniu współpracy z różnymi partnerami handlowymi oraz bieżącym monitorowaniu struktury sprzedaży pod kątem udziału poszczególnych marek. Istotnym elementem strategii Spółki jest również wprowadzanie i rozwój marek własnych, które pozwalają na częściowe uniezależnienie oferty od zewnętrznych dostawców oraz zwiększenie kontroli nad polityką cenową, dostępnością produktów i poziomem marż.

W ocenie Spółki podejmowane działania istotnie ograniczają ryzyko związane z dostawcami i ich koncentracją, jednak ryzyko to nie może zostać całkowicie wyeliminowane.

Ryzyko związane z finansowaniem stanów magazynowych

Towary sprzedawane przez Spółkę są dostarczane z magazynu wynajmowanego przez Spółkę do klienta finalnego przez firmę kurierską. Część klientów wybierających płatności za pobraniem może zrezygnować z zamówionego towaru, co powoduje wzrost kosztów magazynowych – towar powraca na magazyn. Wzrost poziomów magazynowych zwiększa ryzyko działalności – zwiększa koszty i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i może przy dużej skali zwrotów znacząco wpływać na efektywność działania Spółki. Ryzyko to należy odnosić do towarów niszowych, niepopularnych, które w przypadku odesłania przez klienta, zalegają na stanach magazynowych Spółki. Ryzyko to nie dotyczy towarów popularnych, często nabywanych, których wysokie zatowarowanie skraca termin dostawy do klientów, tym samym minimalizując możliwość niezrealizowania transakcji z powodu długiego czasu oczekiwania na przesyłkę.

Ryzyko związane z nowymi produktami

Pomimo ciągłego dostosowywania oferty Spółki do oczekiwań rynkowych, istnieje ryzyko pogorszenia pozycji konkurencyjnej i w konsekwencji obniżenia rentowności. Rynek, na którym działa Spółka, zmusza do konsekwentnego poszerzania oferty, poprzez rozbudowę serwisu, zwiększając zarówno zakres, jaki i atrakcyjność produktów kierowanych do

użytkowników Internetu, dostosowując je tym samym do ich oczekiwań. Spółka zamierza nadal kontynuować działania w zakresie współpracy z podmiotami zewnętrznymi oferującymi wartościowe produkty i świadczącymi atrakcyjne usługi w celu optymalizacji wykorzystania zasobów, celem zwiększenia jakości i zakresu oferty platformy sprzedażowej outdoorzy.pl.

Niniejsze ryzyko należy również rozpatrywać z punktu widzenia wprowadzenia do sprzedaży grup towarowych pod dwiema nowymi markami własnymi: Nardena i Nerside. Działanie to ma na celu zwiększenie udziału produktów o wyższej marży w strukturze sprzedaży, poprawę rozpoznawalności marki oraz budowę lojalności klientów poprzez oferowanie unikatowych, jakościowych produktów outdoorowych.

Wprowadzenie marek własnych wiąże się jednak z szeregiem ryzyk charakterystycznych dla tego typu przedsięwzięć, w szczególności w zakresie projektowania, produkcji, wprowadzania na rynek, pozycjonowania oraz utrzymania stabilnego poziomu sprzedaży. Najważniejsze z nich obejmują:

- możliwość błędnego oszacowania potrzeb i preferencji klientów, co może skutkować niższym od oczekiwań popytem na nowe produkty,
- ryzyko niepowodzenia działań marketingowych i promocyjnych, które są kluczowe dla budowy świadomości i reputacji marki,
- ryzyko problemów z jakością produktów wynikających z błędów produkcyjnych, niewłaściwego nadzoru nad dostawcami lub różnic w standardach jakości,
- możliwość wystąpienia opóźnień w procesie produkcji lub dostaw, spowodowanych czynnikami zewnętrznymi (np. opóźnienia transportowe, brak surowców, konflikty handlowe),
- ryzyko zbyt wysokich kosztów początkowych związanych z opracowaniem, testowaniem i promocją nowych marek, które mogą obciążać wyniki finansowe w początkowej fazie projektu.

W początkowym okresie funkcjonowania marek własnych, szczególnie istotne jest uzyskanie zaufania klientów, zbudowanie odpowiedniego poziomu rozpoznawalności oraz zdobycie udziału w rynku. Niepowodzenie w tych obszarach mogłoby przełożyć się na niższe od zakładanych przychody, wydłużony okres zwrotu z inwestycji, a w skrajnym przypadku – konieczność ograniczenia lub zakończenia sprzedaży niektórych linii produktowych.

Dodatkowo, ryzyko dla marek własnych stanowi silna konkurencja cenowa i wizerunkowa ze strony międzynarodowych producentów i sieci detalicznych, które posiadają rozwinięte portfolio produktów outdoorowych. Utrzymanie pozycji marek własnych wymaga stałej inwestycji w marketing, jakość i innowacyjność, a także konsekwentnego zarządzania ich wizerunkiem.

W celu minimalizacji opisanego ryzyka, Emitent wdrożył system kontroli jakości produktów, obejmujący proces audytu dostawców, testy prototypów i nadzór nad produkcją. Spółka planuje także wprowadzenie działań marketingowych wspierających nowe marki – w tym kampanii w mediach społecznościowych, współpracy z ambasadorami outdooru oraz promocji w ramach własnych kanałów sprzedaży. Spółka opiera rozwój marek własnych na analizach rynkowych, danych sprzedażowych oraz bieżącej informacji zwrotnej od klientów, co pozwala na elastyczne reagowanie na zmieniające się trendy konsumenckie.

Pomimo wdrożonych mechanizmów zarządzania ryzykiem, nie można całkowicie wykluczyć, że wprowadzone marki własne nie osiągną zakładanych celów sprzedażowych lub nie utrzymają oczekiwanej pozycji rynkowej. Wystąpienie tego ryzyka mogłoby w krótkim okresie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, jednak w dłuższej perspektywie Spółka planuje dalsze doskonalenie oferty produktowej oraz dywersyfikację produktów

sprzedawanych pod markami własnymi, w celu zwiększenia stabilności i odporności modelu biznesowego.

Ryzyko jakości i zgodności produktów z normami europejskimi

Realizując strategię rozwoju na lata 2025–2027, Spółka wprowadziła do sprzedaży dwie nowe grupy produktowe pod markami własnymi, obejmujące odzież techniczną oraz akcesoria turystyczne. Wprowadzenie tych produktów wiąże się z koniecznością zapewnienia zgodności z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami europejskimi, w szczególności dotyczącymi bezpieczeństwa, składu materiałowego i jakości wyrobów.

Emitent, jako podmiot wprowadzający produkty do obrotu na rynek Unii Europejskiej, jest zobowiązany do spełnienia wymogów wynikających z regulacji takich jak:

- Dyrektywa 2001/95/WE w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów,
- Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 (REACH) dotyczące rejestracji, oceny i ograniczeń chemikaliów,
- Rozporządzenie (UE) nr 1007/2011 w zakresie etykietowania składu włókien tekstylnych,
- Rozporządzenie (UE) 2016/425 dotyczące środków ochrony indywidualnej (dla wybranych produktów outdoorowych, takich jak odzież techniczna czy uprząże),
- a także przepisów krajowych dotyczących oznakowania i bezpieczeństwa użytkowania produktów.

Ryzyko związane z jakością i zgodnością produktów dotyczy w szczególności marek własnych, dla których Spółka odpowiada bezpośrednio jako producent lub importer. Ewentualne nieprawidłowości mogą wynikać z błędów na etapie projektowania, produkcji, doboru dostawców, testowania lub niepełnej kontroli jakości dostaw. Skutkiem takich nieprawidłowości mogłyby być:

- konieczność wycofania partii produktów z rynku,
- utrata certyfikatów lub uprawnień do oznakowania CE,
- sankcje finansowe nałożone przez organy nadzoru,
- roszczenia konsumentów z tytułu wad produktów,
- pogorszenie wizerunku marki i utrata zaufania klientów.

Ryzyko to ma charakter istotny, szczególnie w początkowej fazie rozwoju marek własnych, gdy Emitent współpracuje z nowymi dostawcami i producentami zewnętrznymi, działającymi poza Unią Europejską. Niewystarczająca kontrola procesów produkcyjnych lub błędy w dokumentacji technicznej mogą prowadzić do opóźnień we wprowadzeniu produktów na rynek lub ich wycofania z obrotu.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka wdrożyła system zarządzania jakością obejmujący wieloetapową kontrolę: od weryfikacji dostawców, przez testy laboratoryjne i oceny materiałów, po bieżący nadzór nad produkcją. Ponadto, zarówno Emitent jak i podmioty produkujące dla Emitenta, współpracują z ekspertami ds. bezpieczeństwa produktów, zapewniając zgodność z wymaganymi normami unijnymi i krajowymi. Ponadto, każda partia produktów przechodzi testy kontrolne przed dopuszczeniem do sprzedaży.

Dodatkowo, Emitent prowadzi stały monitoring zmian legislacyjnych i normatywnych w obszarze produktów konsumenckich, w tym w szczególności odzieży technicznej i sprzętu turystycznego. Dzięki temu Spółka może odpowiednio wcześniej dostosowywać swoje procesy oraz dokumentację do nowych wymogów prawa europejskiego i krajowego.

Pomimo stosowania rozbudowanych mechanizmów kontroli i nadzoru, nie można całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia niezgodności produktów z obowiązującymi normami lub

oczekiwaniami konsumentów. Ewentualne wystąpienie tego typu zdarzeń mogłoby przejściowo wpłynąć na wyniki finansowe i reputację Spółki, jednak przyjęty przez Spółkę model zarządzania jakością, znacząco ogranicza prawdopodobieństwo oraz skalę skutków takiego ryzyka.

Ryzyko związane z brakiem zatrudniania pracowników i opieraniem działalności na outsourcingu

W latach 2024-2025 nastąpiły zmiany w modelu organizacji pracy Emitenta. W miejsce modelu opartego na pracownikach własnych, stopniowo wprowadzany został model korzystania z wyspecjalizowanych podmiotów. Obecnie, model prowadzenia przez Emitenta działalności opiera się na zasadzie zlecenia czynności podmiotom zewnętrznym, przy zasadniczym ograniczeniu zatrudnienia własnych pracowników. Wszystkie kluczowe czynności operacyjne, w tym w szczególności obsługa logistyczna, magazynowa, informatyczna, marketingowa, księgowość oraz prawna, realizowane są przez podmioty zewnętrzne na zasadzie outsourcingu.

Powyższy model działalności wiąże się z ryzykiem ograniczonej kontroli Emitenta nad jakością, terminowością oraz ciągłością realizowanych usług. Niewłaściwe wykonanie zobowiązań przez podmioty zewnętrzne, opóźnienia w realizacji usług, błędy operacyjne lub naruszenia obowiązujących przepisów prawa przez dostawców usług mogą negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Emitenta, jego wyniki finansowe, reputację oraz relacje z klientami.

Dodatkowo, Emitent jest narażony na ryzyko rozwiązania umów outsourcingowych, zmiany warunków współpracy, wzrostu kosztów usług zewnętrznych lub ograniczonej dostępności odpowiednich podmiotów świadczących usługi o wymaganym standardzie. W przypadku nagłego zakończenia współpracy z kluczowym dostawcą usług, Emitent może mieć trudności z zapewnieniem ciągłości działalności lub być zmuszony do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem alternatywnych kontrahentów.

Brak własnych pracowników może również utrudniać Emitentowi szybkie reagowanie na zmiany rynkowe, awarie systemów, wzmożone zapotrzebowanie klientów lub sytuacje kryzysowe. W dłuższej perspektywie model ten może ograniczać zdolność Emitenta do skalowania działalności lub budowania wewnętrznych kompetencji kluczowych dla dalszego rozwoju.

Materializacja któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Emitenta.

Emitent ogranicza wskazane ryzyka poprzez współpracę z wyspecjalizowanymi i sprawdzonymi podmiotami, w tym podmiotami powiązаныmi z Panem Adamem Bębenkiem, największym akcjonariuszem Spółki, a także dywersyfikację dostawców usług w kluczowych obszarach działalności. Umowy outsourcingowe zawierają postanowienia dotyczące zakresu odpowiedzialności, standardów realizacji usług oraz możliwości ich wypowiedzenia.

Ponadto, Emitent na bieżąco monitoruje jakość świadczonych usług oraz utrzymuje możliwość relatywnie szybkiej zmiany dostawców w przypadku pogorszenia warunków współpracy. Model outsourcingowy pozwala również na elastyczne dostosowanie kosztów do aktualnej skali działalności, co w ocenie Emitenta stanowi istotny element zarządzania ryzykiem operacyjnym.

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 przekaże stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestorzy rozważający nabycie akcji powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy akcji wprowadzonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych. Inwestowanie w akcje jest związane z ryzykiem wahań kursów i ograniczenia płynności tych instrumentów.

Ponadto podejmujący się inwestycji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect musi liczyć się z faktem, iż rynek ten w porównaniu z rynkiem podstawowym (rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. charakteryzuje się niższą płynnością akcji. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, ale również dużych strat.

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 lub równoległym.

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 tę 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 obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących tych instrumentów finansowych bądź rynków, na których działa Emitent

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji po ich wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu może mieć częściowo wpływ publikowanie rekomendacji inwestycyjnych oraz raportów analitycznych dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa. Publikacja takiej negatywnej rekomendacji może wywołać niekorzystne reakcje wśród inwestorów, powodując spadek popytu na akcje oraz spadek rynkowego kursu akcji bądź wolumenu ich obrotu.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub 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 bezpieczeństwa 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 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 MAR, 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 udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
 - 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,

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

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, 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 MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W przypadku braku adresu e-mail emitenta lub braku możliwości przekazania decyzji na wskazany adres z przyczyn niezależnych od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu za datę przekazania decyzji uznaje się datę opublikowania tej decyzji na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzony podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzony kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje się w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitenta w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z § 12b Regulaminu ASO (w brzmieniu obowiązującym od dnia 7 maja 2026 r.), Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, raportów rocznych, a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych raportów rocznych, za co najmniej 2 ostatnie lata obrotowe, przy czym za nieopublikowanie raportu uznaje się również:

- opublikowanie raportu bez sprawozdania z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę audytorską;
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego firma audytorska wydała opinię negatywną,
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego firma audytorska odmówiła wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

Podjmując decyzję o wykluczeniu na tej podstawie, Giełda obowiązana jest ją uzasadnić i przekazać niezwłocznie emitentowi drogą elektroniczną. Emitentowi przysługuje prawo do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania decyzji. Należy jednak podkreślić, że uwzględnienie takiego wniosku przez Giełdę jest możliwe wyłącznie w przypadku, gdy przed jego rozpoznanie emitent opublikuje wszystkie zaległe raporty roczne spełniające wymogi regulaminowe. Do czasu upływu terminu na złożenie wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy lub do czasu jego rozpatrzenia, obrót instrumentami finansowymi emitenta podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie tych samych instrumentów do obrotu może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania uchwały o wykluczeniu (lub utrzymaniu tej decyzji w mocy).

Zgodnie z §17b 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 ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako 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 Giełdy jako 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 Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą 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, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 6 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe tego

emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, 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 Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określeniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia 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 określeniem kursu jednolitego. 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 określeniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określeniem 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 określeniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określeniem kursu jednolitego. 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 co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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 alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, 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 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b 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 nienależyte 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.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzony podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzony kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wplynięcia jego oryginału do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego

systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

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

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 o ofercie publicznej, Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 15 000 000 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 – 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 2 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 17 – 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d)-h) Rozporządzenia MAR, państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 2 500 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 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.;
 - (iv). w przypadku naruszeń art. 18 i 19 – 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d)-h) Rozporządzenia MAR, państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 400 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (v). w przypadku naruszeń art. 20 – 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 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.

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

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

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony

bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

XII. STOSOWANIE 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, należytą 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	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich

tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;		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 zasad ładu 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	

<p>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.</p>	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.
<p>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 komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.</p>	TAK	
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	TAK	Rada Nadzorcza zapoznaje się i zatwierdza porządek obrad. Rada Nadzorcza nie opiniuje materiałów, które mają być przedstawione walnemu zgromadzeniu.
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	TAK	
<p>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.</p>	TAK	
<p>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.</p>	TAK	
<p>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.</p>	TAK	
<p>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 powiązanym</p>	TAK	

podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.		
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 raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

Kraków, dnia 1 czerwca 2026 r.

Zarząd Spółki:

Barbara Kaszuba-Adamek
Prezes Zarządu

Łukasz Górski
Członek Zarządu