

**TREX SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Długa 24/13

31-146 Kraków

NIP: 6761015337

Biuro rachunkowe

**AMD FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

NIP: 5130294445

# **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

## **za okres obrotowy 2025-01-01...2025-12-31**

TREX S.A.

**I. NAGŁÓWEK SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Okres sprawozdania: **2025-01-01...2025-12-31**Data sporządzenia sprawozdania: **2026-06-01**Rodzaj sprawozdania: **Jednostka skonsolidowana (zł) - ZAKRES INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, O KTÓRYM MOWA W ART. 55 USTAWY, DLA JEDNOSTEK SKONSOLIDOWANYCH**

Wybrany dla sprawozdania wariant prezentacji danych:

- w zakresie wprowadzenia do sprawozdania: **Skonsolidowana - Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**- w zakresie informacji dotyczącej podatku dochodowego: **Skonsolidowana (zł) - Dodatkowe informacje i objaśnienia****II. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****II.1. Informacje podstawowe o jednostce dominującej**Nazwa firmy: **TREX SPÓŁKA AKCYJNA**Adres: **ul. Długa 24/13 31-146 Kraków**Podstawowy przedmiot działalności jednostki: **47.91.Z. SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET**Identyfikator podatkowy NIP: **6761015337**Numer we właściwym rejestrze sądowym albo ewidencji: **0000142734****II. 2. Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Nazwa jednostki, siedziba	Przedmiot działalności	Udział posiadany przez jednostkę dominującą, wspólnika jednostki współzależnej lub znaczącego inwestora w kapitale (funduszu) podstawowym (%)	Udział w całkowitej liczbie głosów (%)	Wzajemne powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją
Grosner Sport GmbH, Prenzlauer Str. 3d 17231 Löcknitz, Niemcy	Handel hurtowy i detaliczny wszelkiego rodzaju sprzętu sportowego i fitness, odzież, zabawkami i artykułami gospodarstwa domowego, głównie poprzez sprzedaż internetową w krajach niemieckojęzycznych.	100,00%	100,00%	Spółką dominującą jest TREX Spółka Akcyjna, która na dzień 31.12.2024 posiada 100% udziałów w Spółce Grosner Sport GmbH. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział TREX S.A. w Spółce Grosner Sport GmbH nie uległ zmianie.

**II.3. Informacje na temat kryteriów zastosowanych przez jednostkę dominującą do objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych; można nie ujawniać tych informacji, jeżeli jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką z tytułu posiadania bezpośrednio lub pośrednio większości ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym innej jednostki (zależnej), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą jednostki dominującej oraz jeżeli udział w całkowitej liczbie głosów jest równy udziałowi w kapitale (funduszu) podstawowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane jednostki dominującej tj. TREX S.A. i jedynej jednostki od niej zależnej tj. Grosner Sport GmbH, z uwagi na sprawowanie nad nią kontroli wynikającej z posiadania 100% udziałów w kapitale podstawowym tej jednostki, co przekłada się na 100% ogólnej liczby głosów w jej organie stanowiącym. Nie występują jednostki podporządkowane, które nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

**II. 4. Wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane ze wskazaniem ich nazw (firm) i siedzib, w których jednostki podporządkowane posiadają zaangażowanie w kapitale**

Nazwa i siedziba jednostki w których jednostki podporządkowane posiadają zaangażowanie w kapitale	Nazwy (firma) i siedziby, jednostek podporządkowanych posiadających zaangażowanie w kapitale jednostki innej niż jednostki podporządkowane	Wysokość kapitału (funduszu) podstawowego tych jednostek wysokości zatwierdzonego wyniku finansowego tych jednostek za ostatni rok obrotowy (można pominąć te dane, jeżeli bilans jednostki nie jest ogłaszany)	Udział w kapitale (funduszu) podstawowym i wyniku finansowym netto za ostatni rok obrotowy (%)	Udział w całkowitej liczbie głosów (%)
---	--	---	--	--

## II. 5. Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa jednostki, siedziba	Podstawa prawna oraz uzasadnienie dokonania wyłączenia	Udział posiadany przez jednostkę dominującą, wspólnika jednostki współzależnej lub znaczącego inwestora w kapitale (funduszu) podstawowym tych jednostek (%)	Nazwy (firmy) i siedziby jednostek podporządkowanych posiadających zaangażowanie w kapitale jednostki wyłączonej
---------------------------	--	--	--

## II. 6. Wykaz czasu trwania jednostek powiązanych, jeżeli jest ograniczony

## II. 7. Wskazanie okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

2025-01-01...2025-12-31

## II.8. Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe:

Sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

## II.9. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## II. 10. Wykaz jednostek, dla których sprawozdania finansowe są sporządzone po połączeniu spółek

## II.11. Zasady (polityka) rachunkowości.

### II.11.1. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku, poz. 676). Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

Wynik finansowy grupy kapitałowej za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty, zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

### II.11.2. Zasady grupowania operacji gospodarczych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej oraz sprawozdanie kontrolowanej przez Jednostkę dominującą ww. spółki zależnej.

Przez kontrolę rozumie się możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej Jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Przy konsolidacji bilansu metodą pełną sumowaniu podlegają wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów Jednostki zależnej i Jednostki dominującej w pełnej wysokości. Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Przy konsolidacji rachunku zysków i strat metodą pełną sumowaniu podlegają wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów Jednostki zależnej i Jednostki dominującej. Pozycje rachunków zysków i strat Jednostki zależnej podlegają sumowaniu w pełnej wysokości. Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Wyłączeniu, poprzez korekty konsolidacyjne, podlegają następujące istotne pozycje:

- wzajemne należności i zobowiązania,
- przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych między podmiotami objętymi konsolidacją,
- zyski i straty powstałe na operacjach dokonywanych między podmiotami objętymi konsolidacją, zawarte w wartości podlegających

TREX S.A.

konsolidacji aktywów i pasywów oraz wartości nabycia udziałów posiadanych przez Jednostkę dominującą w Jednostce zależnej objętej konsolidacją,

- dywidendy naliczone lub wypłacone przez Jednostkę zależną Jednostce dominującej.

Na dzień nabycia Jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa Jednostki nabywanej wyceniane są według ich wartości godziwej.

Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako ujemna wartość firmy w pasywach bilansu. Spółka zależna od dnia jej nabycia stosuje zasady zgodne z polityką rachunkowości Jednostki dominującej.

### II.11.3. Metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji)

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe wycenia się na dzień bilansowy wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Nieruchomości zaliczane do inwestycji (zarówno budynki, jak i grunty) wycenia się według takich samych zasad, jakie przyjęto dla środków trwałych.

Należności, w tym również z tytułu pożyczek, wykazuje się na dzień ich powstania – w ciągu roku – według wartości nominalnej. Wycenia się je na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty przez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis aktualizujący dokonywany jest, jeżeli należność jest zagrożona.

Do wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych Grupa stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy rozporządzenia o instrumentach finansowych. Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczane do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji w nieruchomościach i wartości niematerialne i prawne) wycenia według ceny nabycia, dokonując w razie konieczności odpisów aktualizujących. Zwiększenie wartości ujmowane jest w kapitale z aktualizacji wyceny, zmniejszenie do wysokości utworzonego wcześniej kapitału z aktualizacji wyceny powoduje rozliczenie tego kapitału. Zmniejszenie wartości inwestycji powyżej wartości utworzonego wcześniej kapitału z aktualizacji wyceny powoduje rozliczenie odpisów w kosztach finansowych. Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Zapasy towarów wycenia się według cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód towarów dokonywany jest wg metody szczegółowej identyfikacji.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny nabycia. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się na dzień ich przekwalifikowania do długoterminowych według takich samych zasad jak inwestycje długoterminowe do krótkoterminowych, zgodnie z art.35 ust.6 ustawy, z tym, że jeżeli inwestycja krótkoterminowa wyceniona była w wartości rynkowej to pomimo jej przekwalifikowania do inwestycji długoterminowych, jej wycena powinna pozostać bez zmiany. Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych w walutach obcych i operacji sprzedaży walut obcych, zalicza się zasadniczo odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

Wydatki wymagające rozliczania w czasie są odnoszone z dowodów księgowych bezpośrednio na konto zespołu „6” „Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów” z pominięciem księgowania na koncie 400 i 490. Na kontach zespołu 4 zarachowywane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach, których dotyczą.

Kapitały własne wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wartości nominalnej ujmując je w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy. Kapitał podstawowy (zakładowy) wykazuje się w wartości ustalonej w statucie Spółki wpisanej do KRS. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady ujmuje się jako należne na rzecz kapitału podstawowego. Koszty emisji akcji poniesione podczas podwyższenia kapitału podstawowego ze względu na istotność mogą powodować zmniejszenie kapitału zapasowego do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, natomiast pozostałą część kosztów zalicza się do kosztów finansowych.

Zobowiązania wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Spółka ma obowiązek utworzenia rezerwy i dokonania aktywowania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od dochodu podatkowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w kwotach podatku dochodowego do zapłaty w przyszłości w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym w przyszłości. Wysokość zarówno rezerwy, jak i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się biorąc pod uwagę stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku (zobowiązania) podatkowego. Zarówno rezerwę, jak i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w bilansie oddzielnie.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz odnoszenie ich skutków finansowych obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków (głównie finansowych) z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych, otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększające kapitałów własnych, zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych - umorzeniowych

TREX S.A.

pozostałe przychody operacyjne,

-do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych,

- ujemną wartość firmy.

Do przeliczenia należności i zobowiązań w walutach obcych jednostka stosuje - analogicznie jak do celów podatkowych - kurs średni NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu lub poniesienia kosztu. Wartość rozchodu walut obcych z rachunku bankowego wycenia się według kursu średniego z uwzględnieniem różnic sprowadzających stan środków pieniężnych do rozchodu metodą FIFO zgodnie z ustawą o rachunkowości. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się wg średniego kursu NBP na podstawie tabeli z ostatniego dnia roku.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej wyceniane są według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako ujemna wartość firmy w pasywach bilansu.

Kapitał mniejszości jest wykazywany według przypadającej na udziałowców mniejszościowych wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające udziałowcom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały Jednostki dominującej.

Ujemna wartość firmy powstająca przy konsolidacji to nadwyżka wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień nabycia, nad kosztem nabycia Jednostki. Ujemną wartość firmy, do wysokości nieprzekraczającej wartości godziwej nabytych aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, Grupa kapitałowa zalicza do pasywów skonsolidowanego bilansu przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. Ujemna wartość firmy w wysokości przekraczającej wartość godziwą aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zaliczana jest do pozostałych przychodów operacyjnych na dzień połączenia.

Ujemną wartość firmy odpisuje się poprzez odpisy amortyzacyjne w skonsolidowany rachunek zysków i strat.

#### II.11.4. Dokonywania amortyzacji

Zasady amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przedstawiały się następująco : dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nieprzekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 10 000 tysięcy złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania. Wartości niematerialne i prawne umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Do środków trwałych zalicza się środki trwałe o wartości początkowej wynoszącej co najmniej 10.000,00 zł. Amortyzację środków trwałych o wartości powyżej 10 000,00 zł rozpoczyna się od miesiąca następującego po miesiącu, w którym środki trwałe przyjęto do używania i ustala się okres amortyzacji w oparciu o rzeczywisty czas ich ekonomicznej użyteczności. Dla celów podatkowych stosuje się okres amortyzacji przyjęty w przepisach podatkowych i według stawek określonych w tych przepisach – metoda liniowa według stawek przewidzianych w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej nie przekraczającej 10 000,00 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów bieżącej działalności operacyjnej. Do środków trwałych używanych stosuje się indywidualne stawki amortyzacji. Obiekty użytkowane na podstawie leasingu i umów o podobnym charakterze, o których mowa w art. 3 ust. 4 uor stosuje się rozwiązania określone w przepisach podatkowych zgodnie z art. 3 ust 6 uor i nie stosuje się przepisów art. 3 ust. 4 i 5.

Ujemną wartość firmy odpisuje się poprzez odpisy amortyzacyjne w skonsolidowany rachunek zysków i strat.

#### II.11.5. Zasady dotyczące ustalenia wyniku finansowego

Wynik finansowy za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Na wynik finansowy wpływają ponadto:

Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Grupy w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, odszkodowań.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, a w szczególności przychody z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych, w szczególności z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

TREX S.A.

Wynik finansowy brutto koryguje bieżące i odroczone zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Wynik finansowy ustala się na poziomie wyniku netto. Ustalony wynik finansowy netto prezentuje się w porównawczym rachunku zysków i strat.

**II.11.6. Zasady dotyczące sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. z 2021 roku, poz.217, z późniejszymi zmianami).

**II.11.7. Pozostałe**

Brak

**II.12. Dokonane ze skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności zasad grupowania operacji gospodarczych, metod wyceny aktywów i pasywów, dokonywania odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z podaniem ich przyczyny**

Nie wystąpiły

**II.13. Przedstawienie stosowanych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy

**II.14. Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu art. 64 ust. 1 pkt 4 UoR**

3,40

**II.15. Sprawozdanie podlega wynikającemu z przepisów prawa obowiązki badania przez biegłego rewidenta**

Tak

**II.16. Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki**

II.16..

## III. SKONSOLIDOWANY BILANS

Numer	Opis	Stan na 2025-12-31	Stan na 2024-12-31
	<b>Aktywa</b>	<b>6 428 831,84</b>	<b>5 680 139,38</b>
A	+Aktywa trwałe	2 475 090,77	3 191 550,45
A.I	+Wartości niematerialne i prawne	2 336 683,37	3 003 283,35
A.I.1	+Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
A.I.2	+Wartość firmy	0,00	0,00
A.I.3	+Inne wartości niematerialne i prawne	2 336 683,37	3 003 283,35
A.I.4	+Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
A.II	+Wartość firmy jednostek podporządkowanych	129 298,95	171 233,75
A.II.1	+Wartość firmy - jednostki zależne	129 298,95	171 233,75
A.II.2	+Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
A.III	+Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
A.III.1	+Środki trwałe	0,00	0,00
A.III.1.A	+grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
A.III.1.B	+budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
A.III.1.C	+urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
A.III.1.D	+środki transportu	0,00	0,00
A.III.1.E	+inne środki trwałe	0,00	0,00
A.III.2	+Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
A.III.3	+Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
A.IV	+Należności długoterminowe	1 690,68	0,00
A.IV.1	+Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
A.IV.2	+Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A.IV.3	+Od pozostałych jednostek	1 690,68	0,00
A.V	+Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
A.V.1	+Nieruchomości	0,00	0,00
A.V.2	+Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
A.V.3	+Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A.V.3.A	+w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	0,00	0,00
A.V.3.A.1	+ - udziały lub akcje	0,00	0,00
A.V.3.A.2	+ - inne papiery wartościowe	0,00	0,00
A.V.3.A.3	+ - udzielone pożyczki	0,00	0,00
A.V.3.A.4	+ - inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A.V.3.B	+w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
A.V.3.B.1	+ - udziały lub akcje	0,00	0,00
A.V.3.B.2	+ - inne papiery wartościowe	0,00	0,00
A.V.3.B.3	+ - udzielone pożyczki	0,00	0,00
A.V.3.B.4	+ - inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A.V.3.C	+w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A.V.3.C.1	+ - udziały lub akcje	0,00	0,00
A.V.3.C.2	+ - inne papiery wartościowe	0,00	0,00
A.V.3.C.3	+ - udzielone pożyczki	0,00	0,00
A.V.3.C.4	+ - inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A.V.3.D	+w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
A.V.3.D.1	+ - udziały lub akcje	0,00	0,00
A.V.3.D.2	+ - inne papiery wartościowe	0,00	0,00
A.V.3.D.3	+ - udzielone pożyczki	0,00	0,00
A.V.3.D.4	+ - inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A.V.4	+Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00

Numer	Opis	Stan na 2025-12-31	Stan na 2024-12-31
A.VI	+Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 417,77	17 033,35
A.VI.1	+Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 342,31	7 729,00
A.VI.2	+Inne rozliczenia międzyokresowe	75,46	9 304,35
B	+Aktywa obrotowe	3 760 438,69	2 488 588,93
B.I	+Zapasy	0,00	0,00
B.I.1	+Materiały	0,00	0,00
B.I.2	+Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
B.I.3	+Produkty gotowe	0,00	0,00
B.I.4	+Towary	0,00	0,00
B.I.5	+Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00
B.II	+Należności krótkoterminowe	1 821 102,85	958 737,75
B.II.1	+Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
B.II.1.A	+z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
B.II.1.A.1	+ do 12 miesięcy	0,00	0,00
B.II.1.A.2	+ powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B.II.1.B	+inne	0,00	0,00
B.II.2	+Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
B.II.2.A	+z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
B.II.2.A.1	+ do 12 miesięcy	0,00	0,00
B.II.2.A.2	+ powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B.II.2.B	+inne	0,00	0,00
B.II.3	+Należności od pozostałych jednostek	1 821 102,85	958 737,75
B.II.3.A	+z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 782 003,03	242 086,89
B.II.3.A.1	+ do 12 miesięcy	1 782 003,03	242 086,89
B.II.3.A.2	+ powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B.II.3.B	+z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	19 095,10	716 650,86
B.II.3.C	+inne	20 004,72	0,00
B.II.3.D	+dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
B.III	+Inwestycje krótkoterminowe	1 926 540,47	1 515 675,49
B.III.1	+Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 926 540,47	1 515 675,49
B.III.1.A	+w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0,00
B.III.1.A.1	+ udziały lub akcje	0,00	0,00
B.III.1.A.2	+ inne papiery wartościowe	0,00	0,00
B.III.1.A.3	+ udzielone pożyczki	0,00	0,00
B.III.1.A.4	+ inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B.III.1.B	+w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
B.III.1.B.1	+ udziały lub akcje	0,00	0,00
B.III.1.B.2	+ inne papiery wartościowe	0,00	0,00
B.III.1.B.3	+ udzielone pożyczki	0,00	0,00
B.III.1.B.4	+ inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B.III.1.C	+w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
B.III.1.C.1	+ udziały lub akcje	0,00	0,00
B.III.1.C.2	+ inne papiery wartościowe	0,00	0,00
B.III.1.C.3	+ udzielone pożyczki	0,00	0,00
B.III.1.C.4	+ inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B.III.1.D	+środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 926 540,47	1 515 675,49
B.III.1.D.1	+ środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 686 287,54	1 515 675,49
B.III.1.D.2	+ inne środki pieniężne	240 252,93	0,00
B.III.1.D.3	+ inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
B.III.2	+Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
B.IV	+Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 795,37	14 175,69

Numer	Opis	Stan na 2025-12-31	Stan na 2024-12-31
C	+Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D	+Udziały (akcje) własne	193 302,39	0,00
	<b>Pasywa</b>	<b>6 428 831,84</b>	<b>5 680 139,38</b>
A	+Kapitał (fundusz) własny	5 208 183,25	2 944 009,42
A.I	+Kapitał (fundusz) podstawowy	4 687 526,00	4 687 526,00
A.II	+Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	0,00	0,00
A.II.1	+ - nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
A.III	+Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
A.III.1	+ - z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
A.IV	+Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
A.IV.1	+ - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
A.V	+Różnice kursowe z przeliczenia	2 855,58	2 331,30
A.VI	+Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 745 847,88	-2 430 591,43
A.VII	+Zysk (strata) netto	2 263 649,55	684 743,55
A.VIII	+Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	+Kapitały mniejszości	0,00	0,00
C	+Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
C.I	+Ujemna wartość - jednostki zależne	0,00	0,00
C.II	+Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00
D	+Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 220 648,59	2 736 129,96
D.I	+Rezerwy na zobowiązania	12 069,44	24 273,01
D.I.1	+Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9,40	0,00
D.I.2	+Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
D.I.2.A	+ - długoterminowa	0,00	0,00
D.I.2.B	+ - krótkoterminowa	0,00	0,00
D.I.3	+Pozostałe rezerwy	12 060,04	24 273,01
D.I.3.A	+ - długoterminowe	0,00	0,00
D.I.3.B	+ - krótkoterminowe	12 060,04	24 273,01
D.II	+Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
D.II.1	+Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
D.II.2	+Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
D.II.3	+Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
D.II.3.A	+kredyty i pożyczki	0,00	0,00
D.II.3.B	+z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
D.II.3.C	+inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D.II.3.D	+zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
D.II.3.E	+inne	0,00	0,00
D.III	+Zobowiązania krótkoterminowe	1 208 579,15	2 693 883,63
D.III.1	+Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
D.III.1.A	+z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
D.III.1.A.1	+ - do 12 miesięcy	0,00	0,00
D.III.1.A.2	+ - powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
D.III.1.B	+inne	0,00	0,00
D.III.2	+Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
D.III.2.A	+z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
D.III.2.A.1	+ - do 12 miesięcy	0,00	0,00
D.III.2.A.2	+ - powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
D.III.2.B	+inne	0,00	0,00
D.III.3	+Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 208 579,15	2 693 883,63
D.III.3.A	+kredyty i pożyczki	0,00	213 650,00
D.III.3.B	+z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

Numer	Opis	Stan na 2025-12-31	Stan na 2024-12-31
D.III.3.C	+inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D.III.3.D	+z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	775 786,83	2 261 099,38
D.III.3.D.1	+ - do 12 miesięcy	775 786,83	2 261 099,38
D.III.3.D.2	+ - powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
D.III.3.E	+zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
D.III.3.F	+zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
D.III.3.G	+z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	397 636,10	211 980,36
D.III.3.H	+z tytułu wynagrodzeń	33 658,75	7 084,00
D.III.3.I	+inne	1 497,47	69,89
D.III.4	+Fundusze specjalne	0,00	0,00
D.IV	+Rozliczenia międzyokresowe	0,00	17 973,32
D.IV.1	+Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
D.IV.2	+Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	17 973,32
D.IV.2.A	+ - długoterminowe	0,00	0,00
D.IV.2.B	+ - krótkoterminowe	0,00	17 973,32

## IV. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>50 702 589,15</b>	<b>23 050 717,18</b>
	- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
A.I	+Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 340,67	1 234,81
A.II	+Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
A.III	+Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
A.IV	+Przychody netto ze sprzedaży towarów	50 701 248,48	23 049 482,37
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>47 854 901,96</b>	<b>22 210 251,37</b>
B.I	+Amortyzacja	666 599,98	119 716,65
B.II	+Zużycie materiałów i energii	556,45	2 349 579,73
B.III	+Usługi obce	17 252 035,21	6 304 127,98
B.IV	+Podatki i opłaty, w tym:	6 628,73	12 711,21
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
B.V	+Wynagrodzenia	588 095,75	371 630,18
B.VI	+Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	131 950,97	27 238,95
	- emerytalne	54 565,69	0,00
B.VII	+Pozostałe koszty rodzajowe	14 212,42	54 326,67
B.VIII	+Wartość sprzedanych towarów	29 194 822,45	12 970 920,00
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>2 847 687,19</b>	<b>840 465,81</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>28 691,58</b>	<b>1 161,73</b>
D.I	+Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
D.II	+Dotacje	0,00	0,00
D.III	+Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
D.IV	+Inne przychody operacyjne	28 691,58	1 161,73
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>90 349,89</b>	<b>8 512,82</b>
E.I	+Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
E.II	+Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
E.III	+Inne koszty operacyjne	90 349,89	8 512,82
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>2 786 028,88</b>	<b>833 114,72</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>3,41</b>	<b>35 570,37</b>
G.I	+Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
G.I.A	+od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
G.I.B	+od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
G.II	+Odsetki, w tym:	3,41	35 570,37
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
G.III	+Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
G.IV	+Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
G.V	+Inne	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>82 109,29</b>	<b>7 050,93</b>
H.I	+Odsetki, w tym:	17 296,56	0,18
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
H.II	+Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
H.III	+Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
H.IV	+Inne	64 812,73	7 050,75
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
J	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H +/- I)	2 703 923,00	861 634,16
K	Odpis wartości firmy	41 934,79	38 440,23
K.I	+Odpis wartości firmy - jednostki zależne	41 934,79	38 440,23
K.II	+Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
L	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
L.I	+Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00
L.II	+Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
M	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (J - K + L +/- M)	2 661 988,21	823 193,93
O	Podatek dochodowy	398 338,66	138 450,38
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
S	Zysk (strata) netto (N - O - P +/- R)	2 263 649,55	684 743,55

## V. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 944 009,42</b>	<b>2 256 934,57</b>
I.a	+/- korekty błędów	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów</b>	<b>2 944 009,42</b>	<b>2 256 934,57</b>
II.a	+Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 687 526,00	4 687 526,00
II.a.1	+Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
II.a.1.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.a.1.1.a	+/- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
II.a.1.1.2	-zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.a.1.2.a	+/- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
II.a.2	+Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	4 687 526,00	4 687 526,00
II.b	+Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	6 696 112,92
II.b.1	+Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	-6 696 112,92
II.b.1.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.b.1.1.a	+/- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
II.b.1.1.b	+/- podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
II.b.1.1.c	+/- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
II.b.1.2	-zmniejszenie (z tytułu)	0,00	6 696 112,92
II.b.1.2.a	+/- pokrycia straty	0,00	6 696 112,92
II.b.2	+Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00	0,00
II.c	+Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
II.c.1	+Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
II.c.1.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.c.1.2	-zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.c.1.2.a	+/- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
II.c.2	+Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
II.d	+Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
II.d.1	+Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
II.d.1.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.d.1.2	-zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.d.2	+Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
II.e	+Różnice kursowe z przeliczenia	2 855,58	2 331,30
II.f	+Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 745 847,88	-9 126 704,35
II.f.1	+Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	684 743,55	0,00
II.f.1.1	+/- korekty błędów	0,00	0,00
II.f.1.2	+/- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
II.f.2	+Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	684 743,55	0,00
II.f.2.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.f.2.1.a	+/- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
II.f.2.2	-zmniejszenie (z tytułu)	684 743,55	0,00
II.f.3	+Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
II.f.4	+Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 430 591,43	9 126 704,35
II.f.4.1	+/- korekty błędów	0,00	0,00
II.f.4.2	+/- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
II.f.5	+Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 430 591,43	0,00
II.f.5.1	+zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
II.f.5.1.a	+/- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
II.f.5.2	-zmniejszenie (z tytułu)	684 743,55	6 696 112,92
II.f.6	+Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 745 847,88	0,00

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
II.f.7	+Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 745 847,88	-2 430 591,43
II.g	+Wynik netto	2 263 649,55	684 743,55
II.g.1	+zysk netto	2 263 649,55	684 743,55
II.g.2	-strata netto	0,00	0,00
II.g.3	-odpisy z zysku	0,00	0,00
III	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>5 208 183,25</b>	<b>2 944 009,42</b>
IV	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>5 208 183,25</b>	<b>2 944 009,42</b>

## VI. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.I	+Zysk (strata) netto	2 263 649,55	684 743,55
A.II	+Korekty razem	-1 432 990,62	1 773 163,35
A.II.1	+Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
A.II.2	+Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
A.II.3	+Amortyzacja	666 599,98	119 716,65
A.II.4	+Odpisy wartości firmy	41 934,79	38 440,23
A.II.5	+Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
A.II.6	+Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4 455,00	0,00
A.II.7	+Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	17 296,56	-13 576,88
A.II.8	+Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
A.II.9	+Zmiana stanu rezerw	-12 203,57	-13 684,75
A.II.10	+Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
A.II.11	+Zmiana stanu należności	-864 055,78	-641 698,24
A.II.12	+Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 271 654,48	2 275 128,97
A.II.13	+Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 977,42	-6 665,72
A.II.14	+Inne korekty z działalności operacyjnej	524,30	15 503,09
A.III	+Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	830 658,93	2 457 906,90
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B.I	+Wpływy	0,00	0,00
B.I.1	+Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
B.I.2	+Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
B.I.3	+Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
B.I.3.A	+w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
B.I.3.B	+w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
B.I.3.B.1	+/- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
B.I.3.B.2	+/- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
B.I.3.B.3	+/- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
B.I.3.B.4	+/- odsetki	0,00	0,00
B.I.3.B.5	+/- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
B.I.4	+Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
B.II	+Wydatki	0,00	3 090 085,00
B.II.1	+Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	2 983 000,00
B.II.2	+Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
B.II.3	+Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	109 085,00
B.II.3.A	+w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	109 085,00
B.II.3.B	+w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
B.II.3.B.1	+/- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
B.II.3.B.2	+/- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
B.II.4	+Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00
B.II.5	+Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
B.III	+Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	-3 092 085,00
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
C.I	+Wpływy	0,00	35 570,37
C.I.1	+Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych inst. kapitał.o.dopł.do.k.	0,00	0,00
C.I.2	+Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
C.I.3	+Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
C.I.4	+Inne wpływy finansowe	0,00	35 570,37

Numer	Opis	Za okres 2025-01-01...2025-12-31	Za okres 2024-01-01...2024-12-31
C.II	+Wydatki	419 793,95	0,18
C.II.1	+Nabycie udziałów (akcji) własnych	193 302,39	0,00
C.II.2	+Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
C.II.3	+Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
C.II.4	+Spłaty kredytów i pożyczek	209 195,00	0,00
C.II.5	+Wypuk dłuźnych papierów wartościowych	0,00	0,00
C.II.6	+Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
C.II.7	+Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
C.II.8	+Odsetki	17 296,56	0,18
C.II.9	+Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
C.III	+Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-419 793,95	35 570,19
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>410 864,98</b>	<b>-598 607,91</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>410 864,98</b>	<b>-598 607,91</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 515 675,49</b>	<b>2 114 283,40</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>1 926 540,47</b>	<b>1 515 675,49</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	241 930,46	0,00

TREX S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

TREX S.A.

## VII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nazwa jednostki: TREX SPÓŁKA AKCYJNA

### VII.1. Informacja\_dodatkowa

Informacja dodatkowa

Załączony plik: Informacja\_dodatkowa\_GrupaTREX\_1.pdf

## VIII. ROZLICZENIE RÓŻNICY POMIĘDZY PODSTAWĄ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM A WYNIKIEM FINANSOWYM

Numer	Opis	Rok bieżący		Rok poprzedni	
		Wartość łączna	Z zysków kapitałowych	Wartość łączna	Z zysków kapitałowych
			Z innych źródeł przychodu		Z innych źródeł przychodu
<b>Nazwa jednostki</b>					
<b>TREX SPÓŁKA AKCYJNA</b>					
A.	Zysk / strata	2 082 802,05	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
B.	Przychody zwolnione z opodatkowania	0,00	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
C.	Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	641,47	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
D.	Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w latach ubiegłych	1 277,94	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
E.	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	203,97	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
F.	Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów	9 741,55	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
G.	Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów, ujęte w latach ubiegłych	30 078,94	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
H.	Strata z lat ubiegłych	0,00	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
I.	Inne zmiany podstawy opodatkowania	0,00	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
I.1.	Korekta przychodów przełom roku 2024/2025 Podstawa prawna: Art. 12 Ust. 3j-3m Pkt Lit.	-45 531,56	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
I.2.	Korekta przychodów przełom roku 2025/2026 Podstawa prawna: Art. 12 Ust. 3j-3m Pkt Lit.	97 222,98	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
I.3.	Korekta kosztów przełom roku 2024/2025 Podstawa prawna: Art. 15 Ust. 4i Pkt Lit.	27 205,69	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
I.4.	Korekta kosztów przełom roku 2025/2026 Podstawa prawna: Art. 15 Ust. 4i Pkt Lit.	-67 728,77	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
J.	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 074 473,00	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00
K.	Podatek dochodowy	394 149,00	0,00 0,00	0,00	0,00 0,00

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Kierujący jednostką

.....  
Data i podpis

.....  
Data i podpis

**GRUPA KAPITAŁOWA TREX SPÓŁKA AKCYJNA****Dodatkowe informacje i objaśnienia****skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dodatkowe informacje i objaśnienia obejmują w szczególności:

**1.**

1. dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej, z wyodrębnieniem akcji (udziałów) posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki powiązane, oraz o liczbie i wartości nominalnej udziałów (akcji), w tym uprzywilejowanych:

Struktura własności kapitału podstawowego TREX S.A.	Ilość akcji	% w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Wartość jednego udziału	Wartość kapitału
Adam Bębenek *	12 313 996	65,67%	12 313 996	65,67%	0,25 zł	3 078 499,00
Artur Górski	1 250 000	6,67%	1 250 000	6,67%	0,25 zł	312 500,00
ABS Investment ASI S.A.	992 022	5,29%	992 022	5,29%	0,25 zł	248 005,50
January Ciszewski	942 238	5,03%	942 238	5,03%	0,25 zł	235 559,50
Trex S.A. (akcje własne)**	149 015	0,79%	149 015	0,79%	0,25 zł	37 253,75
Pozostali	3 102 833	16,55%	3 102 833	16,55%	0,25 zł	775 708,25
<b>Łącznie</b>	<b>18 750 104</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 750 104</b>	<b>100,00%</b>		<b>4 687 526,00</b>

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

\*\* Spółka nie może wykonywać prawa głosu

Wyszczególnienie serii akcji TREX S.A.	Liczba akcji	Wartość nominalna	Rodzaj akcji
Seria A	212 000	53 000	zwykłe
Seria B	534 240	133 560	zwykłe
Seria C	1 000 640	250 160	zwykłe
Seria D	598 720	149 680	zwykłe
Seria E	2 367 452	591 863	zwykłe
Seria F1	2 831 000	707 750	zwykłe
Seria F2	1 831 000	457 750	zwykłe

Seria H	9 375 052	2 343 763	zwykłe
<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>18 750 104</b>	<b>4 687 526</b>	

Struktura własności kapitału podstawowego Grosner Sport GmbH	Wartość kapitału (EUR)	Wartość kapitału (PLN)	Udział w kapitale podstawowym
Trex S.A.	25 000,00	109 085,00	100,00%

2. kwotę wartości firmy lub ujemnej wartości firmy dla każdej jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym osobno, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia, wyjaśnienie okresu ich odpisywania oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz korekt z tytułu sprzedaży części udziałów, do których była ona przypisana:

Cena nabycia udziałów w Grosner Sport GmbH	109 085,00
Wartość kapitału własnego na dzień objęcia Grosner Sport GmbH	-100 588,97
Wartość firmy na dzień objęcia	209 673,97

Wartość firmy została ustalona jako różnica pomiędzy wartością godziwą przejętych aktywów Grosner Sport GmbH, ustalonych na dzień objęcia kontroli, a ceną nabycia udziałów. Wartość firmy jest amortyzowana przez okres 5 lat. W roku 2025 dokonano odpisów amortyzacyjnych na kwotę 41 934,79 zł, nie wystąpiły zmniejszenia związane ze zbyciem udziałów. Według stanu na 31.12.2025 r. wartość firmy wynosi 129 298,95 zł.

3. informacje liczbowe, wraz z wyjaśnieniem, zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy; informacje te pomija się, jeżeli jednostka dominująca sporządza skorygowany bilans porównawczy oraz skorygowany porównawczy rachunek zysków i strat:

Nie dotyczy.

4. informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu oraz o ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy:

Nie dotyczy.

5. informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym albo informacje o znaczących błędach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty; informacje o przychodach i kosztach z tytułu błędów popełnionych w latach ubiegłych odnoszonych w roku obrotowym na kapitał (fundusz) własny z podaniem ich kwot i rodzaju:

Nie dotyczy.

6. szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia:

a) środki trwałe:

TYTUŁ	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	RAZEM
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
<b>BO</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BZ</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>WARTOŚĆ UMORZENIA</b>						
<b>BO</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BZ</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

b) wartości niematerialne i prawne :

**Wartość początkowa**

<b>Wartość początkowa</b>	<b>3 123 000,00</b>
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
<b>Wartość końcowa</b>	<b>3 123 000,00</b>

**Umorzenia**

<b>Wartość początkowa</b>	<b>119 716,65</b>
Zwiększenia	666 599,98
Zmniejszenia	0,00
<b>Wartość końcowa</b>	<b>786 316,63</b>

c) inwestycje długoterminowe :

Nie występują.

7. kwotę dokonanych w trakcie roku obrotowego odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych odrębnie dla długoterminowych aktywów niefinansowych oraz długoterminowych aktywów finansowych:

Nie dotyczy.

8. kwota kosztów zakończonych prac rozwojowych wraz z wyjaśnieniem okresu ich odpisywania:

Nie dotyczy.

9. wartość gruntów użytkowanych w całości przez jednostki powiązane:

Nie dotyczy.

10. wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu:

Spółka dominująca na potrzeby prowadzonej działalności wynajmowała w trakcie 2025 roku pomieszczenie, służące wykonywanej działalności :

1. Lokal przy ulicy Długiej 24/13 w Krakowie o wartości szacunkowej 1 431 600,00 zł.

11. liczbę oraz wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw jakie przyznają:

Nie dotyczy.

12. dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego:

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
1. Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
– na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00
– na udzielone gwarancje i poręczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
– na pewne lub prawdopodobne straty z operacji w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
– na pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Rezerwy krótkoterminowe	24 273,01	12 060,04	24 273,01	12 060,04
– na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00
– na udzielone gwarancje i poręczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
– na pewne lub prawdopodobne straty z operacji w toku	0,00	0,00	0,00	0,00

– na pozostałe koszty	24 273,01	12 060,04	24 273,01	12 060,04
<b>Razem</b>	<b>24 273,01</b>	<b>12 060,04</b>	<b>24 273,01</b>	<b>12 060,04</b>

Wyszczególnienie różnicy przejściowej	Kwota różnicy przejściowej	Stawka podatku	Aktywo z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na podatek odroczonego
Stan aktywa i rezerwy na 01.01.2025			<b>7 729,00</b>	<b>0,00</b>
Stan aktywa i rezerwy na 31.12.2025			<b>7 342,31</b>	<b>9,40</b>
Korekta sprzedaży roku przyszłego ujęta bilansowo w roku bieżącym	97 222,98	19,00%	18 472,37	
Korekta zakupu roku przyszłego ujęta bilansowo w roku bieżącym	67 728,77	19,00%	12 868,47	
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej należności	49,25	19,00%		9,36
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań	0,22	19,00%		0,04
Niewypłacone umowy cywilno-prawne	7 796,67	19,00%	1 481,37	
Niezapłacony ZUS od niewypłaconych umów cywilno-prawnych	1 347,52	19,00%	256,03	
Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych	5,36	19,00%	1,02	
Zmiana podatku odroczonego			<b>-386,69</b>	<b>9,40</b>
<i>w tym odniesiona na wynik finansowy</i>				<i>396,09</i>
<i>w tym odniesiona na kapitał własny</i>				<i>0,00</i>

13. dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego:

Grupa należności	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Uznanie za zbędne	Stan na koniec roku obrotowego
Należności z tyt. dostaw i usług	3 050,00	0,00	3 050,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 050,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 050,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

14. podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego przewidywanym okresie spłaty:

- a) do 1 roku : brak
- b) powyżej 1 roku do 3 lat : brak
- c) powyżej 3 lat do 5 lat : brak
- d) powyżej 5 lat : brak

15. łączną kwotę zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych ze wskazaniem charakteru i formy tych zabezpieczeń:

Nie dotyczy.

16. łączną kwotę zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez jednostki powiązane i stowarzyszone gwarancji i poręczeń, także wekslowych, niewykazanych w bilansie, ze wskazaniem zobowiązań zabezpieczonych na majątku tych jednostek oraz charakteru i formy tych zabezpieczeń; odrębnie należy wykazać informacje dotyczące wszelkich zobowiązań w zakresie emerytur i podobnych świadczeń:

Nie dotyczy.

17. wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych, w tym kwotę czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów stanowiących różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie:

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
1. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	23 480,04	14 118,28	24 727,49	12 870,83
- polisy	1 642,34	1 818,52	1 642,34	1 818,52
- subskrypcje	250,40	0,00	250,40	0,00
- opłaty giełdowe	0,00	9 860,02	5 052,53	4 807,49
- domeny	19 913,88	758,90	16 084,05	4 588,73
- pozostałe	1 673,42	1 680,84	1 698,17	1 656,09
2. Czynne rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	0,00	0,00	0,00	0,00

18. w przypadku gdy składnik aktywów lub pasywów jest wykazywany w więcej niż jednej pozycji bilansu, jego powiązanie między tymi pozycjami zostaje zaprezentowane w informacji dodatkowej; dotyczy to w szczególności podziału należności i zobowiązań na część długoterminową i krótkoterminową:

Nie dotyczy.

19. w przypadku gdy składniki aktywów niebędące instrumentami finansowymi są wyceniane według wartości godziwej:

a) istotne założenia przyjęte do ustalenia wartości godziwej, w przypadku gdy dane przyjęte do ustalenia tej wartości nie pochodzą z aktywnego rynku,

b) dla każdej kategorii składnika aktywów niebędącego instrumentem finansowym - wartość godziwą wykazaną w bilansie, jak również odpowiednio skutki przeszacowania zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego lub odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym,

c) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny obejmującą stan kapitału na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia w ciągu roku obrotowego:

Nie dotyczy.

## 2. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym:

- a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia,
- b) procentowym udziale,
- c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych,
- e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych,
- f) przychodach uzyskanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych,
- g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia:

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły takie przedsięwzięcia.

## 3.

1. struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (rynki geograficzne) przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w zakresie w jakim te rodzaje i rynki istotnie różnią się od siebie z uwzględnieniem zasad organizacji sprzedaży produktów i świadczeń usług:

Przychody netto ze sprzedaży	Sprzedaż netto na kraj		Sprzedaż netto za granicę			
			dostawy wewnątrzspółnotowe		eksport	
	za poprzedni rok obrotowy	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy	za bieżący rok obrotowy
1. Wyroby gotowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Usługi	1 234,81	1 340,67	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Towary	23 049 482,37	50 289 990,05	0,00	0,00	0,00	411 258,44
<b>Razem</b>	<b>23 050 717,18</b>	<b>50 291 330,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>411 258,44</b>

2. wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe:

Nie dotyczy.

3. wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów:

Nie dotyczy.

4. informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym:

Nie dotyczy.

5. rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto:

**Rozliczenie spółki dominującej TREX S.A. :**

Zysk (strata) brutto za dany rok : 2 082 802,05 zł

Koszty niestanowiące KUP (trwałe różnice) : 203,97 zł

Koszty niestanowiące KUP (przejściowe różnice) : 9 741,55 zł

Koszty KUP w roku bieżącym, ujęte w księgach lat poprzednich : 30 078,94 zł

Przychody niepodlegające opodatkowaniu (różnica przejściowa) : 641,47 zł

Przychody podlegające opodatkowaniu (różnica przejściowa) : 1 277,94 zł

Korekta kosztów przełom roku 2024/2025 (różnica przejściowa) : +27 205,69 zł

Korekta przychodów przełom roku 2024/2025 (różnica przejściowa) : -45 531,56 zł

Korekta kosztów przełom roku 2025/2026 (różnica przejściowa) : -67 728,77 zł

Korekta przychodów przełom roku 2025/2026 (różnica przejściowa) : +97 222,98 zł

Zysk (strata) podatkowa : 2 074 473,44 zł

Podstawa opodatkowania : 2 074 473,00 zł

**Rozliczenie spółki zależnej Grosner Sport GmbH :**

Zysk (strata) brutto za dany rok : 621 120,89 zł

Koszty niestanowiące KUP (trwałe różnice) : 12 750,58 zł

Koszty niestanowiące KUP (przejściowe różnice) : 0,00 zł

Koszty KUP w roku bieżącym, ujęte w księgach lat poprzednich : 0,00 zł

Przychody niepodlegające opodatkowaniu (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Przychody podlegające opodatkowaniu (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Korekta kosztów przełom roku 2024/2025 (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Korekta przychodów przełom roku 2024/2025 (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Korekta kosztów przełom roku 2025/2026 (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Korekta przychodów przełom roku 2025/2026 (różnica przejściowa) : 0,00 zł

Zysk (strata) podatkowa : 633 871,48 zł

Podstawa opodatkowania : 633 871,48 zł

6. dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby, a w przypadku sporządzania skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym - o kosztach rodzajowych:

- a) amortyzacji,
- b) zużycia materiałów i energii,
- c) usług obcych,
- d) podatków i opłat,
- e) wynagrodzeń,
- f) ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym emerytalnych,
- g) pozostałych kosztach rodzajowych:

Nie dotyczy. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

7. koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku obrotowym:

Nie dotyczy.

8. odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym:

Nie dotyczy.

9. poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska:

Nie dotyczy.

10. kwotę i charakter poszczególnych pozycji przychodów lub kosztów o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie:

Nie dotyczy.

**4. Dla pozycji sprawozdania finansowego, wyrażonych w walutach obcych - kursy przyjęte do ich wyceny:**

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,6016
euro	1 EUR	4,2267
funt szterling	1 GBP	4,8399

**5. W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie jednostki powiązanej:**

a) jeżeli połączenie zostało rozliczone metodą nabycia:

- nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej,
- liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia,
- cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji,

b) jeżeli połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów:

- nazwy (firmy) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru,

- liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia,
- przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia,

Nie dotyczy.

## 6.

1. w przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności jednostki powiązanej opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, jak również wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę dominującą lub jednostki podporządkowane działań mających na celu eliminację niepewności:

Nie zidentyfikowano przesłanek dla zagrożenia kontynuacji działalności Grupy.

2. objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych, a w przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, sporządzone metodą pośrednią; w przypadku różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych należy wyjaśnić ich przyczyny:

Grupa kapitałowa TREX S.A. sporządza rachunek przepływów pieniężnych przy zastosowaniu metody pośredniej. Podział działalności na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawową i pomocniczą działalnością spółki nie wymienione w działalności finansowej i inwestycyjnej,
- do działalności inwestycyjnej zalicza się przepływy związane z zakupem lub sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności i dostępnych do sprzedaży,
- do działalności finansowej zalicza się pozyskanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz jego zwrot i obsługę.

Struktura środków pieniężnych przyjęta do rachunku przepływów pieniężnych nie różni się od klasyfikacji stosowanej w bilansie.

3. informacje o:

- a) charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostki powiązane umów nieuwzględnionych w bilansie skonsolidowanym w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy grupy kapitałowej:

Skutki wszystkich umów zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

- b) transakcjach (wraz z ich kwotami) zawartych przez jednostkę dominującą lub inne jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, przez które rozumie się podmioty powiązane zdefiniowane w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609, z późn. zm.), wraz z informacjami określającymi charakter związku ze stronami powiązanymi oraz innymi informacjami dotyczącymi transakcji niezbędnymi dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki. Informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według ich rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki:

Wszystkie transakcje dokonywane przez jednostki powiązane wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego były zawierane na warunkach rynkowych.

- c) przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe wraz z przeciętną liczbą zatrudnionych w jednostkach wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą proporcjonalną:

Przeciętne zatrudnienie w spółce dominującej Trex S.A. , w roku 2025 wynosiło 2,2 na stanowiskach umysłowych.

Przeciętne zatrudnienie w spółce zależnej Grosner Sport GmbH, w roku 2025 wynosiło 1,25 na stanowiskach umysłowych.

- d) wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów administrujących, zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej przyznanych przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne oraz wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków tych organów lub zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu:

Wyszczególnienie	Wynagrodzenia brutto wypłacone w bieżącym roku obrotowym	
	obciążające koszty	obciążające zysk
Organ zarządzający	292 272,02	0,00
Organ nadzorujący	29 952,88	0,00

Organ administrujący	0,00	0,00
----------------------	------	------

- e) kwoty zaliczek, kredytów, pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących jednostki dominującej przyznanych przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz wszelkich kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych, a także zobowiązań zaciągniętych w ich imieniu tytułem gwarancji i poręczeń wszelkiego rodzaju, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdego z tych organów:

Nie dotyczy.

- f) wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- obowiązkowe badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej,
- inne usługi poświadczające,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

Wynagrodzenie firmy audytorskiej wypłacone w 2025 roku przez spółkę dominującą, za przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok wynosiło 25 000,00 zł netto.

Zgodnie z zawartą umową, wynagrodzenie należne za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok, przewiduje się, iż będzie na tym samym poziomie.

- g) nazwie, adresie oraz siedzibie jednostek wraz z podaniem formy prawnej, w których jednostki powiązane są wspólnikami ponoszącymi nieograniczoną odpowiedzialność majątkową:

Nie dotyczy.

#### 4. inne informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi:

Nazwa jednostki powiązanej w stosunku do jednostki dominującej TREX S.A.	Charakter operacji	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Grosner Sport GmbH	Sprzedaż towarów	832 077,70	0,00	6 296 993,07	0,00

**7. W przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostek powiązanych, należy ujawnić te informacje:**

Nie są znane informacje inne niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

**8. Wskazanie czynników ryzyka i zagrożeń**

Grupa Kapitałowa Trex S.A. obecnie nie dysponuje kompleksowym zinformatywowanym systemem zarządzania ryzykiem. Poszczególne rodzaje ryzyk są analizowane odrębnie przez Zarząd Spółki w stosunku do działań, w których może pojawić się ryzyko.

Czynniki ryzyka związane z działalnością grupy kapitałowej i rynkiem kapitałowym

- 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 Spółki. Jednocześnie należy wskazać, że aktualnie dostępne dane i prognozy rynkowe nie zakładają gwałtownego lub nagłego odwrócenia trendu wzrostowego na rynku e-commerce w Polsce w krótkim terminie.

- Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Działalność Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury gospodarczej, w szczególności od poziomu realnych dochodów do dyspozycji i skłonności konsumentów do wydatków na towary sportowe i rekreacyjne. Produkty oferowane przez Spółkę należą do kategorii dóbr o charakterze uznaniowym, co oznacza, że popyt na nie jest wrażliwy na wahania cyklu koniunkturalnego, wzrost inflacji, wzrost bezrobocia oraz obniżenie nastrojów konsumenckich. W warunkach spowolnienia gospodarczego lub stagflacji istnieje ryzyko zmniejszenia wolumenów sprzedaży oraz presji na obniżenie cen, co mogłoby negatywnie wpłynąć na przychody i rentowność

Spółki. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez utrzymanie szerokiej oferty produktowej w różnych przedziałach cenowych oraz obecność na kilku kanałach sprzedaży marketplace, co pozwala na elastyczne reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe.

- 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 Spółka oraz powstanie lub umocnienie się na tych rynkach innych firm, konkurencyjnych dla Spółki. Jednocześnie obserwowana jest tendencja dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych oraz włączanie do oferty handlowej rozwiązań renomowanych przedsiębiorstw o zasięgu ogólnosiwiatowym. Sytuacja ta może zagrozić pozycji rynkowej Spółki.

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 Spółka 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 Spółki jest zdania, że przezwyciężenie tego ryzyka wymaga podejmowania działań mających na celu ciągłe podnoszenie atrakcyjności i dostępności oferowanych produktów oraz zwiększanie siły marki TREX SPORT w świadomości potencjalnych i dotychczasowych klientów. Przede wszystkim Spółka nieustannie dąży do podnoszenia jakości obsługi klientów oraz optymalizacji oferty produktowej.

Istnieje również ryzyko wejścia na polski rynek podmiotów zagranicznych, posiadających znaczące zaplecze technologiczne, kapitałowe, doświadczenie i większą siłę przetargową w negocjacjach z dostawcami niż Spółka.

Ponadto Spółka identyfikuje ryzyko, że obecni lub nowi konkurenci będą uzupełniać swoją ofertę produktową o towary zbieżne lub substytucyjne wobec produktów oferowanych przez Spółkę, stosując przy tym bardzo niskie ceny, w szczególności w celu szybkiego wejścia z danym produktem na rynek, zwiększenia udziału w rynku lub pozyskania nowych klientów. Tego rodzaju działania mogą prowadzić do nasilenia presji cenowej, konieczności okresowego obniżania marż przez Spółkę, zwiększenia nakładów na działania promocyjne lub marketingowe, a także utrudnienia utrzymania dotychczasowej pozycji konkurencyjnej Spółki w wybranych kategoriach produktowych. Wszystkie te zdarzenia mogą w konsekwencji wpływać na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki.

- Ryzyko związane z opóźnieniem lub niezrealizowaniem celów strategicznych

Spółka realizuje cele określone w przyjętej strategii Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2026–2027, opublikowanej w dniu 18 lutego 2026 roku. Strategia opiera się na skalowaniu działalności w wymiarze europejskim.

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. Spółka 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.

Spółka 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 Grupy Trex S.A. w kolejnych latach.

- Ryzyko awarii systemów IT, zakłóceń działania kanałów sprzedaży oraz cyberbezpieczeństwa

Działalność Grupy Kapitałowej TREX S.A. opiera się na sprawnym i nieprzerwanym funkcjonowaniu systemów informatycznych oraz cyfrowych kanałów sprzedaży. Grupa prowadzi sprzedaż zarówno za pośrednictwem własnych sklepów internetowych, jak i zewnętrznych platform marketplace, a prawidłowa realizacja procesów operacyjnych wymaga ciągłej dostępności infrastruktury IT, oprogramowania, integracji systemowych oraz narzędzi służących do obsługi zamówień, płatności, logistyki i komunikacji z klientem. W konsekwencji Spółka narażona jest na ryzyko awarii systemów informatycznych, zakłóceń działania kanałów sprzedaży oraz incydentów z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Ryzyko to obejmuje w szczególności możliwość wystąpienia awarii własnych sklepów internetowych, błędów lub przerw w działaniu oprogramowania, niedostępności hostingu lub serwerów, problemów z integracją systemów sprzedażowych z operatorami płatności i podmiotami logistycznymi, a także czasowej niedostępności ofert Spółki na platformach marketplace. Zakłócenia mogą wynikać zarówno z przyczyn technicznych, błędów ludzkich i awarii infrastruktury, jak również z działań podmiotów trzecich, od

których Spółka pozostaje częściowo zależna. Wystąpienie takich zdarzeń może prowadzić do czasowego ograniczenia lub wstrzymania sprzedaży, opóźnień w realizacji zamówień, wzrostu liczby reklamacji oraz pogorszenia jakości obsługi klientów, co może negatywnie wpłynąć na przychody, wyniki finansowe oraz reputację Grupy.

Dodatkowo, z uwagi na prowadzenie działalności w modelu e-commerce, Spółka narażona jest na ryzyka związane z cyberprzestępczością, w tym próbami nieuprawnionego dostępu do systemów informatycznych, atakami typu malware i phishing, blokowaniem lub zakłócaniem pracy systemów, przejęciem kont, naruszeniem integralności danych, a także innymi działaniami podejmowanymi za pośrednictwem sieci Internet. Ryzyko to dotyczy również bezpieczeństwa transakcji realizowanych online, mimo że obsługa płatności prowadzona jest przy udziale wyspecjalizowanych partnerów zewnętrznych stosujących odpowiednie zabezpieczenia techniczne i organizacyjne. Materializacja tego rodzaju zdarzeń mogłaby skutkować zakłóceniem działalności operacyjnej, dodatkowymi kosztami przywrócenia sprawności systemów, odpowiedzialnością wobec klientów lub partnerów handlowych oraz pogorszeniem zaufania do marki Spółki.

W celu ograniczenia opisanego ryzyka Spółka stosuje rozwiązania organizacyjne i techniczne mające na celu zapewnienie ciągłości działania systemów oraz bezpieczeństwa środowiska informatycznego, w tym bieżący nadzór nad funkcjonowaniem kanałów sprzedaży, tworzenie kopii zapasowych, kontrolę dostępu do systemów, współpracę z wyspecjalizowanymi dostawcami usług IT oraz podejmowanie działań naprawczych w przypadku wykrycia awarii lub incydentów bezpieczeństwa. Pomimo stosowanych zabezpieczeń nie można wykluczyć, że awarie systemów IT, zakłócenia działania kanałów sprzedaży lub incydenty cyberbezpieczeństwa wystąpią w przyszłości, a ich materializacja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe, płynność operacyjną oraz reputację Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

- 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 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

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

Mając na uwadze, że Hegen Europe sp. z o.o. jest podmiotem powiązany z głównym akcjonariuszem Emitenta, ryzyko nagłego zakończenia współpracy należy oceniać jako relatywnie niskie w porównaniu do typowego ryzyka występującego przy

koncentracji dostawcy w podmiocie zewnętrznym. Niemniej, nawet w relacjach z podmiotem powiązaniem nie można całkowicie wykluczyć zmiany warunków handlowych, zmiany struktury właścicielskiej podmiotu powiązanego, wystąpienia konfliktu interesów lub innych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na dostępność, cenę lub ciągłość dostaw towarów. Ewentualne zakłócenia w dostawach od jedynej dostawcy mogłyby przejściowo istotnie ograniczyć przychody, płynność handlową i ofertę Grupy, do czasu uruchomienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

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

Powiązanie kapitałowe Hegen Europe sp. z o.o. z głównym akcjonariuszem Spółki stanowi istotny czynnik ograniczający ryzyko nagłego przerwania dostaw, zapewniając zbieżność interesów obu stron w zakresie ciągłości łańcucha dostaw. W strategii na lata 2024-2025 Spółka wskazywała na plany pozyskania bezpośredniego dostawcy na terenie Azji i rozpoczęcia importu. Obecnie nie uruchomiono tych działań, skupiając się na rozbudowie oferty i zwiększaniu skali działania, jednak na przestrzeni kolejnych kilku lat planowane jest nawiązanie bezpośrednich relacji z producentami azjatyckimi, co w perspektywie ograniczyłoby pełną koncentrację dostaw i umożliwiło bezpośrednią kontrolę nad kosztami zakupu, jakością produkcji oraz terminowością dostaw. Spółka na bieżąco monitoruje warunki współpracy z dostawcą i strukturę sprzedaży pod kątem udziału poszczególnych produktów.

W ocenie Spółki rodzaj powiązania z jedynej dostawcą istotnie ogranicza ryzyko zakończenia dostaw, zaś planowana w perspektywie średnioterminowej ekspansja na bezpośredni import z Azji stanowić będzie istotny krok w kierunku dywersyfikacji łańcucha dostaw. Niemniej pełna koncentracja źródeł zaopatrzenia w jednym podmiocie powiązaniem pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, który nie może zostać całkowicie wyeliminowany w horyzoncie obowiązywania niniejszego dokumentu.

- Ryzyko związane z finansowaniem stanów magazynowych

W przyjętym modelu operacyjnym Grupy TREX S.A. stany magazynowe są w znacznym stopniu finansowane przez jedyne go dostawcę – Hegen Europe sp. z o.o. – do momentu ich sprzedaży na rzecz Spółki. Oznacza to, że zasadnicza część ciężaru finansowania zapasów spoczywa na Hegen Europe, co istotnie ogranicza tradycyjne ryzyko związane z koniecznością samodzielnego finansowania dużych stanów magazynowych przez Spółkę z własnych środków lub zewnętrznych źródeł kapitału obrotowego. Z uwagi na przyjęty model działania, w którym towary sprzedawane przez Spółkę są bezpośrednio wysyłane z magazynu Hegen Europe, Spółka co do zasady nie wykazuje w bilansie stanu zapasów, poza tymi przekazywanymi do spółki zależnej.

Jednocześnie, w związku z dynamicznym wzrostem wolumenów sprzedaży i koniecznością zabezpieczenia odpowiednich poziomów zapasów – zwłaszcza w okresie poprzedzającym sezon sprzedażowy – Spółka dokonuje częściowych zaliczek na poczet przyszłych dostaw. Wartość takich zaliczek rośnie proporcjonalnie do skali działalności Grupy, co generuje ryzyko związane z zaangażowaniem kapitału obrotowego jeszcze przed fizycznym objęciem towaru przez Spółkę. W przypadku niewykonania dostawy przez dostawcę lub nieoczekiwanej zmiany specyfikacji zamówienia, wpłacone zaliczki mogłyby okazać się trudne do odzyskania lub wymagać czasu na rozliczenie, co mogłoby przejściowo wpływać na płynność finansową Spółki. Ryzyko to jest ograniczone przez powiązanie kapitałowe z dostawcą, niemniej wraz ze wzrostem skali działalności łączna wartość zaliczkowanych środków może nabierać istotnego znaczenia dla płynności krótkoterminowej Grupy.

Odrębnym wymiarem tego ryzyka pozostaje kwestia zwrotów towarów przez klientów końcowych. Część klientów korzystających z opcji płatności za pobraniem może odmówić odbioru przesyłki, wskutek czego towar wraca do magazynu Hegen Europe (dotyczy to głównie Polski). Chociaż fizyczny ciężar obsługi zwrotów spoczywa w tym modelu na dostawcy, Spółka może ponosić koszty logistyczne związane z organizacją odbioru towaru oraz ewentualnych roszczeń klientów. Ryzyko nieodebranych przesyłek dotyczy w szczególności produktów niszowych, mniej rotujących, które w przypadku zwrotu mogą długo zalegać w magazynie dostawcy, co może wpływać na dostępność tych pozycji dla kolejnych klientów. W ocenie Spółki model oparty na wysyłce bezpośrednio z magazynu Hegen Europe oraz brak zapasów we własnym bilansie istotnie ogranicza kapitałowe aspekty ryzyka magazynowego; kluczowym obszarem wymagającym monitorowania pozostają natomiast poziom i wartość zaliczek wnoszonych przez Spółkę w związku ze wzrostem wolumenów sprzedaży.

- Ryzyko związane z nowymi produktami

Spółka prowadzi sprzedaż sprzętu sportowego i fitness pod marką własną TREX SPORT, stanowiącą główną markę Grupy, obecną na rynku od kilku lat. Rozszerzenie

asortymentu – w tym wejście w nowe segmenty produktowe – wiąże się z ryzykiem niedostosowania nowych produktów do oczekiwań klientów, niższej od oczekiwanej marżowości lub rozproszenia zasobów operacyjnych Spółki.

W ramach dywersyfikacji oferty Spółka uruchomiła pilotażowo markę TREX E-SPORTS, dedykowaną segmentowi gamingowemu. Na etapie pilotażu oferta obejmuje około kilka produktów, w tym fotele i biurka gamingowe. Segment gamingowy charakteryzuje się odmienną specyfiką nabywców, innymi wymaganiami jakościowymi i estetycznymi oraz inną dynamiką konkurencji niż segment fitness i sportu, w którym Spółka posiada dotychczasowe doświadczenie. Istnieje ryzyko, że popyt na produkty marki TREX E-SPORTS w fazie walidacji nie osiągnie zakładanych poziomów, co może skutkować koniecznością ograniczenia lub zawieszenia oferty w tym segmencie.

Rozszerzenie oferty produktowej wiąże się z szeregiem ryzyk, w szczególności: ryzykiem błędnego oszacowania popytu w nowym segmencie, ryzykiem problemów z jakością produktów wytwarzanych przez dostawców azjatyckich, ryzykiem niepowodzenia działań marketingowych wśród odmiennej grupy docelowej oraz ryzykiem intensywnej konkurencji ze strony rozpoznawalnych międzynarodowych marek gamingowych posiadających długoletnią obecność na rynku.

W celu ograniczenia opisanego ryzyka, Spółka prowadzi bieżącą analizę wyników sprzedażowych marki TREX E-SPORTS oraz monitoruje opinie klientów, co umożliwia elastyczne reagowanie na sygnały rynkowe. Spółka stosuje proces kontroli jakości produktów zamawianych u dostawców oraz opiera decyzje o rozszerzeniu asortymentu na danych sprzedażowych i analizach rynkowych.

Nie można wykluczyć, że ekspansja w nowe segmenty produktowe, w szczególności pilotaż marki TREX E-SPORTS, nie osiągnie zakładanych celów sprzedażowych lub że koszty walidacji segmentu obciążą wyniki finansowe Spółki w krótkim okresie. Ryzyko to jest jednak ograniczone przez pilotażowy charakter przedsięwzięcia oraz fakt, że podstawowa działalność Grupy prowadzona pod marką TREX SPORT pozostaje niezależna od wyników nowej marki i stanowi stabilną podstawę przychodów.

- Ryzyko związane z ochroną i przetwarzaniem danych osobowych (RODO)

Działalność Spółki, jako podmiotu prowadzącego sprzedaż w modelu e-commerce, wiąże się z przetwarzaniem znacznych ilości danych osobowych klientów, pracowników oraz kontrahentów. Dane te obejmują w szczególności informacje identyfikacyjne, adresowe, kontaktowe, dane transakcyjne oraz informacje o preferencjach zakupowych użytkowników. W związku z tym, na Emitencie spoczywają obowiązki

wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 (RODO) oraz powiązanych przepisów krajowych dotyczących ochrony danych osobowych i prywatności w sieci.

Istnieje ryzyko, że pomimo stosowania obowiązujących procedur, może dojść do nieautoryzowanego dostępu, utraty, zniszczenia lub kradzieży danych osobowych klientów. Potencjalne zagrożenia mogą wynikać zarówno z błędu ludzkiego (np. niewłaściwe przechowywanie informacji, nieuprawniony dostęp pracownika), jak i z przyczyn technologicznych – takich jak włamania do systemów informatycznych, cyberataki, awarie infrastruktury IT, złośliwe oprogramowanie czy uszkodzenie nośników danych.

Istnieje ryzyko dostępu do tych danych osób trzecich i wykorzystanie ich w innych celach (np. niechciana reklama), co może negatywnie wpłynąć na ocenę przez użytkowników bezpieczeństwa dokonywania zakupów w serwisach prowadzonych przez

Spółkę, a tym samym do utraty klientów i pogorszenia sytuacji finansowej Spółki. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury produktowej), oraz prawnego związanego z utratą danych osobowych związanych z prywatnością klientów.

Ryzyko to dotyczy również danych przechowywanych przez Spółkę w profesjonalnych centrach danych (Data Center) oraz u podmiotów zewnętrznych świadczących usługi hostingowe i logistyczne. Dane osobowe przechowywane są przez okres niezbędny do realizacji celów przetwarzania, w tym obsługi procesu zakupowego, dostawy, rozliczeń oraz działań marketingowych.

W przypadku wystąpienia incydentu naruszenia bezpieczeństwa danych osobowych mogą wystąpić następujące konsekwencje:

- sankcje finansowe lub administracyjne nakładane przez organ nadzorczy (UODO), zgodnie z RODO – do 20 mln euro lub do 4% rocznego światowego obrotu,
- roszczenia odszkodowawcze ze strony osób, których dane dotyczą,
- utrata reputacji i zaufania klientów, co może przełożyć się na spadek sprzedaży,
- czasowe wstrzymanie funkcjonowania systemów informatycznych lub konieczność ich odbudowy,

- dodatkowe koszty związane z działaniami naprawczymi i prawnymi.

Spółka dostrzega również ryzyko negatywnej percepcji użytkowników w przypadku ujawnienia informacji o naruszeniach bezpieczeństwa danych, co mogłoby prowadzić do spadku zaufania do serwisów Spółki i ograniczenia aktywności klientów.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka wdrożyła kompleksowy system ochrony danych osobowych, obejmujący:

- wewnętrzne polityki bezpieczeństwa i procedury przetwarzania danych,
- systemy kontroli dostępu do danych, w tym rejestrowanie operacji i autoryzację użytkowników,
- szyfrowanie transmisji danych i tworzenie kopii zapasowych,
- monitorowanie systemów informatycznych w czasie rzeczywistym,
- regularne szkolenia pracowników w zakresie ochrony danych osobowych i cyberbezpieczeństwa,
- procedury zgłaszania i obsługi incydentów naruszenia danych do właściwych organów oraz osób, których dane dotyczą.

Spółka stara się ograniczać niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych, zarówno na poziomie informatycznym jak i sprzętowym. Ponadto, Spółka współpracuje z wyspecjalizowanymi dostawcami usług informatycznych i telekomunikacyjnych, zapewniającymi zgodność z wymogami RODO oraz normami bezpieczeństwa danych.

Pomimo zastosowania powyższych środków organizacyjnych i technicznych, ryzyko naruszenia ochrony danych osobowych nie może zostać całkowicie wyeliminowane. Wystąpienie takiego zdarzenia mogłoby mieć przejściowo negatywny wpływ na wizerunek, wyniki finansowe i płynność operacyjną Spółki, jednak przyjęty przez Spółkę system zarządzania bezpieczeństwem danych znacząco ogranicza prawdopodobieństwo i skalę tego ryzyka.

- Ryzyko związane z utratą reputacji

Branża, w której Spółka prowadzi działalność, ściśle powiązana jest z postrzeganiem jej działań przez klientów. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpływać na sprzedaż towarów, a tym samym na wyniki ekonomiczne.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby sprzedawane towary odznaczały się najwyższą jakością, a obsługa profesjonalizmem. Wszyscy pracownicy Spółki posiadają duże doświadczenie oraz odpowiednie kwalifikacje.

- Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów

Działalności Spółki, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń podmiotów bezpośrednio związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Osoby te, zgodnie z polskim prawem, mogą dochodzić roszczeń za spowodowane szkody. Sytuacja taka może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki. W konsekwencji może mieć to negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stosowanie się do obowiązujących przepisów prawa. Dotychczasowe doświadczenie Spółki wskazuje, że ta zasada znacząco minimalizuje powyższe ryzyko.

- Ryzyko związane z niskim zatrudnieniem pracowników i opieraniem działalności na outsourcingu

Obecnie, model prowadzenia przez Spółkę działalności opiera się w dużej mierze na zasadzie zlecania czynności podmiotom zewnętrznym, przy zasadniczym ograniczeniu zatrudnienia własnych pracowników. Wszystkie kluczowe czynności operacyjne, w tym w szczególności obsługa logistyczna, magazynowa, informatyczna, marketingowa, księgową oraz prawną, realizowane są przez podmioty zewnętrzne na zasadzie outsourcingu.

Powyższy model działalności wiąże się z ryzykiem ograniczonej kontroli Spółki 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 Spółki, jego wyniki finansowe, reputację oraz relacje z klientami.

Dodatkowo, Spółka 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, Spółka może mieć trudności z zapewnieniem ciągłości działalności lub być zmuszony do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem alternatywnych kontrahentów.

Brak większej ilości 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 Spółki do skalowania działalności lub budowania wewnętrznych kompetencji kluczowych dla dalszego rozwoju.

Materializacja któregośkolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Spółki.

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

Ponadto, Spółka 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 Spółki stanowi istotny element zarządzania ryzykiem operacyjnym.

- Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa TREX S.A. prowadzi sprzedaż na rynkach zagranicznych (w szczególności w Niemczech, Austrii, Francji, Holandii, Węgrzech oraz Rumunii) i rozlicza przychody ze sprzedaży w euro, podczas gdy znaczna część kosztów operacyjnych denominowana jest w złotych polskich. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w 2025 r. rosnący udział w skonsolidowanych przychodach Grupy, a przyjęta strategia na lata 2026–2027 zakłada dalszą ekspansję na kolejne rynki europejskie, co spowoduje dalszy wzrost udziału przychodów w walutach obcych.

Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany kursów walutowych, w szczególności umocnienie złotego względem euro, negatywnie wpłyną na wyniki finansowe Grupy wyrażone w PLN. Ryzyko kursowe występuje również w kontekście zakupów towarów – produkty importowane są przez pośrednika, który importuje je z Azji, a ich wycena może być powiązana z kursami walut azjatyckich lub dolarem amerykańskim. Zmienność kursowa może zatem oddziaływać na Spółkę zarówno po stronie przychodów, jak i kosztów zakupu towarów, wpływając na poziom marż realizowanych przez Grupę.

Spółka nie stosuje na dzień sporządzenia sprawozdania instrumentów hedgingowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Znaczące wahania kursów

walutowych mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe, płynność oraz pozycję konkurencyjną Grupy TREX S.A., zwłaszcza w kontekstach cenowania produktów na rynkach zagranicznych i porównywalności oferty z lokalnymi konkurentami.

- Ryzyko sezonowości działalności

Działalność Grupy Kapitałowej TREX S.A. charakteryzuje się istotną sezonowością sprzedaży. W 2025 r. IV kwartał wygenerował 36,7% rocznych przychodów skonsolidowanych Grupy (w 2024 r. udział ten wynosił 40,23%). Koncentracja sprzedaży w IV kwartale wynika z kumulacji działań promocyjnych (Black Friday, Cyber Monday, kampanie świąteczne), wzmożonej aktywności zakupowej konsumentów w końcówce roku oraz sezonowych trendów w segmencie fitness i sprzętu sportowego.

Tak wysoka koncentracja przychodów w jednym kwartale roku generuje kilka kategorii ryzyk. Po pierwsze, ewentualne problemy operacyjne w okresie szczytu sprzedażowego (awarie platformy, braki magazynowe, opóźnienia kurierskie, niewystarczające zasoby obsługi klienta) mogą mieć nieproporcjonalnie duży, negatywny wpływ na wyniki roczne. Po drugie, sezonowość sprawia, że Spółka musi zapewnić wysoki poziom zapasów w Hegen Europe przed sezonem, co zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Po trzecie, niekorzystne warunki zewnętrzne w IV kwartale (spowolnienie gospodarcze, wzrost konkurencji cenowej) mogą znacząco i trwale obniżyć wyniki całego roku. Realizacja celów strategicznych Grupy na wielu nowych rynkach europejskich jednocześnie może dodatkowo spotęgować wyzwania operacyjne i logistyczne w trakcie szczytu sprzedażowego.

- Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży w kanałach marketplace

Grupa Kapitałowa TREX S.A. realizuje sprzedaż w dużej mierze za pośrednictwem platform marketplace – w Polsce głównie przez Allegro (lider rynku), a na rynkach zagranicznych przez Amazon, eBay, Kaufland oraz Decathlon. Allegro pozostaje dominującym kanałem sprzedaży Emitenta, co stanowi znaczącą koncentrację przychodów. Uzależnienie działalności od wąskiej grupy platform zewnętrznych naraża Grupę na szereg istotnych ryzyk leżących poza kontrolą Spółki.

Platformy marketplace mogą w sposób jednostronny zmieniać warunki współpracy, w tym prowizje transakcyjne, zasady widoczności ofert (algorytmy rankingowe), polityki dotyczące zwrotów i reklamacji, a także wymogi techniczne i logistyczne nakładane na sprzedawców. Wzrost prowizji lub zmiana algorytmów widoczności mogą bezpośrednio przełożyć się na wzrost kosztów lub spadek sprzedaży Spółki bez możliwości natychmiastowej reakcji. Ryzyko obejmuje również możliwość czasowego lub trwałego zablokowania konta sprzedawcy przez platformę wskutek

naruszenia regulaminu lub błędu technicznego – nawet niezależnego od Spółki – co mogłoby istotnie ograniczyć przychody i wymagałoby poszukiwania alternatywnych kanałów dystrybucji w krótkim czasie. Intensyfikująca się bezpośrednia sprzedaż azjatyckich producentów na tych samych platformach może dodatkowo prowadzić do obniżenia widoczności oferty Spółki oraz wymuszać dalszą presję cenową na realizowane marże.

Spółka podejmuje działania zmierzające do ograniczenia zależności od pojedynczych platform poprzez rozwój własnego sklepu internetowego oraz współpracę z siecią Decathlon, jednak na dzień sporządzenia sprawozdania platformy marketplace pozostają kluczowym kanałem sprzedaży Grupy, a ryzyko to nie może zostać całkowicie wyeliminowane w horyzoncie obowiązywania niniejszego sprawozdania.

- Ryzyko związane z ekspansją zagraniczną Grupy Kapitałowej

Przyjęta strategia Grupy TREX S.A. na lata 2026–2027 zakłada agresywną ekspansję na wielu rynkach europejskich jednocześnie – oprócz obsługiwanych już rynków planowane jest sukcesywne wejście na rynki Czech, Słowacji, Włoch, Hiszpanii, Litwy, Łotwy i Estonii. Wejście na każdy nowy rynek wiąże się z koniecznością dostosowania oferty, logistyki, obsługi klienta i komunikacji marketingowej do lokalnych warunków, preferencji konsumentów oraz wymogów regulacyjnych i podatkowych.

Ryzyko ekspansji zagranicznej obejmuje w szczególności: (i) niedoszacowanie kosztów i złożoności obsługi wielu rynków jednocześnie w warunkach modelu asset-light i niskiego zatrudnienia; (ii) konieczność wypełniania odmiennych obowiązków podatkowych na każdym nowym rynku; (iii) wyzwania związane z zarządzaniem spółką zależną Grosner Sport GmbH w Niemczech, podlegającą przepisom prawa niemieckiego w zakresie prowadzenia działalności, zatrudnienia i rozliczeń podatkowych; (iv) ryzyko nieznaności lokalnych preferencji konsumentów, co może skutkować niższym niż zakładano popytem, wolniejszą budową bazy klientów i wydłużonym zwrotem z inwestycji poniesionych na wejście na dany rynek; (v) ryzyko geopolityczne i regulacyjne – w szczególności możliwe zmiany przepisów dotyczących handlu elektronicznego, ochrony konsumentów i danych osobowych w poszczególnych krajach UE.

Niezrealizowanie założeń sprzedażowych na nowych rynkach lub poniesienie wyższych niż planowane kosztów ekspansji mogłoby prowadzić do pogorszenia rentowności Grupy i konieczności rewizji strategii. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez etapowe wdrażanie ekspansji (model minimalizujący inwestycje infrastrukturalne), weryfikację każdego rynku w oparciu o bieżące wyniki sprzedażowe oraz współpracę z lokalnymi partnerami i zewnętrznymi doradcami podatkowymi. Pomimo podejmowanych

działań, ryzyka związane z ekspansją zagraniczną nie mogą zostać całkowicie wyeliminowane.

- Ryzyko uzależnienia od kluczowych osób

Działalność operacyjna Grupy – w tym zarządzanie sprzedażą wielokanałową, koordynacja logistyki, marketing i obsługa kluczowych partnerów – realizowana jest przy bardzo wąskim zespole pracowniczym, uzupełnianym outsourcingiem. W konsekwencji Spółka jest w istotnym stopniu uzależniona od wiedzy, doświadczenia i zaangażowania kluczowych osób, w szczególności Członków Zarządu Spółki.

Utrata, długotrwała nieobecność lub zmniejszenie zaangażowania którejkolwiek z kluczowych osób mogłaby istotnie zakłócić ciągłość prowadzenia działalności operacyjnej, spowalniając realizację projektów strategicznych, w tym ekspansji na nowe rynki europejskie, wdrażania systemów IT czy zarządzania relacjami z kluczowymi platformami i dostawcami. Ryzyko to jest wzmocnione faktem, że znaczna część usług outsourcingowych realizowana jest przez podmioty powiązane z największym akcjonariuszem, Panem Adamem Bębenkiem, co sprawia, że potencjalna zmiana zasad współpracy z tymi podmiotami może równocześnie dotyczyć wielu obszarów działalności Spółki.

Spółka jest świadoma tego ryzyka i podejmuje działania mające na celu sukcesywne budowanie wewnętrznych kompetencji zespołowych oraz dokumentowanie kluczowych procesów operacyjnych. Pomimo tych działań, w krótkim i średnim horyzoncie ryzyko to pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej, mającym potencjalnie znaczący wpływ na ciągłość działalności, realizację strategii oraz wyniki finansowe.

- 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.

- 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 (rynkem 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 bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

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

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

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu 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:

- o na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- o na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- o jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- o jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- o wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- o 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:

- o w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- o w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
- o 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,
- o jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

- o 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](mailto:gpw@gpw.pl), [emitenci@gpw.pl](mailto: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:

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

- o 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 rozpoznanem 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 określaniem 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 określaniem 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 określaniem 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 określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. 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 określaniem 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 nienależyście 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 nienależyście 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 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. 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 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 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 nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia

MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1 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 nienależyte 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, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.