



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI TREX S.A.  
oraz  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TREX S.A.**

**w roku obrotowym  
od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

**Kraków, 1 czerwca 2026 r.**

## Spis treści

I. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	2
II. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	5
III. Ważniejsze zdarzenia, wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, ważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i które mogą wpłynąć na wyniki finansowe oraz przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej.....	6
IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa.....	11
V. Wskazanie czynników ryzyka i zagrożeń w tym informacje o instrumentach finansowych .....	16
VI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	35
VII. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości. ....	35
VIII. Ochrona środowiska. ....	35
IX. Akcje własne. ....	35
X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.....	36

## I. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

### A. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI

<b>Firma:</b>	Trex Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Kraków
<b>Adres:</b>	ul. Długa 24, lok. 13, 31-146 Kraków
<b>Telefon:</b>	881 525 525
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	biuro@treksa.pl
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.treksa.pl
<b>NIP:</b>	6761015337
<b>REGON:</b>	350778346
<b>KRS:</b>	0000142734

Spółka działa na podstawie Statutu oraz odpowiednich przepisów Kodeksu spółek handlowych. Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Trex S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) jest jednostką dominującą wobec Grosner Sport GmbH z siedzibą w Löcknitz (Niemcy), z którą tworzy Grupę Kapitałową Trex S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

### B. GŁÓWNY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa specjalizuje się w internetowej sprzedaży sprzętu sportowego pod marką TREX SPORT. Produkty są przeznaczone głównie do użytku domowego.

Sprzedaż odbywa się na platformach handlowych. Z punktu widzenia Spółki, przyjęty model jest bezpieczny pod kątem inwestycyjnym, ponieważ nie wymaga on dużych nakładów finansowych w rozwój własnej platformy e-commerce. Dzięki ruchowi generowanemu przez samą platformę marketplace, Spółka ma szansę na szybkie zdobycie klientów oraz wygenerowanie przychodu w krótkim czasie. Pozyskane w ten sposób środki finansowe zostaną zainwestowane w rozwój nowych produktów, własny e-commerce i budowanie świadomości marki.

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2026-2027, działalność Grupy zostanie skoncentrowana na skalowaniu działalności w wymiarze europejskim.

### C. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

W dniu 5 grudnia 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym Akcjonariusze podjęli uchwałę w sprawie obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) do kwoty 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) bez zmiany wysokości kapitału zakładowego oraz

podział (split) akcji w stosunku 1:2, czyli poprzez proporcjonalne zwiększenie ilości wszystkich akcji Spółki z liczby 9.375.052 (dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa) do liczby 18.750.104 (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy sto cztery), tj. poprzez podział każdej 1 (jednej) akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy), na 2 (dwie) akcje Spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy).

Powyższe zmiany w Statucie Spółki, Sąd zarejestrował w dniu 4 stycznia 2025 r.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 4.687.526,00 zł i składa się z 18.750.104 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda. W jego skład wchodzi akcje następujących serii:

- I. Liczba akcji na okaziciela serii A: 212.000 sztuk,
- II. Liczba akcji na okaziciela serii B: 534.240 sztuk,
- III. Liczba akcji na okaziciela serii C: 1.000.640 sztuk,
- IV. Liczba akcji na okaziciela serii D: 598.720 sztuk,
- V. Liczba akcji na okaziciela serii E: 2.367.452 sztuk,
- VI. Liczba akcji na okaziciela serii F1: 2.831.000 sztuk,
- VII. Liczba akcji na okaziciela serii F2: 1.831.000 sztuk,
- VIII. Liczba akcji na okaziciela serii H: 9.375.052 sztuk.

#### D. STRUKTURA AKCJONARIATU.

W dniu 4 stycznia 2025 r. nastąpiło obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) do kwoty 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) bez zmiany wysokości kapitału zakładowego oraz podział (split) akcji w stosunku 1:2, czyli poprzez proporcjonalne zwiększenie ilości wszystkich akcji Spółki z liczby 9.375.052 do liczby 18.750.104.

W dniu 30 stycznia 2025 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 0,50 zł na 0,25 zł, dokonał wymiany (podziału):

- 4.687.526 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLAUXML00026, w stosunku 1:2, tj. na 9.375.052 akcji Spółki (akcje notowane na rynku NewConnect);
- 4.687.526 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLAUXML00034, w stosunku 1:2, tj. na 9.375.052 akcji Spółki.

Tabela przedstawiająca strukturę akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień 31 grudnia 2025 r. co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej) przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Ilość głosów
<b>Adam Bębenek*</b>	12 313 996	65,67%	12 313 996
<b>Artur Górski</b>	1 250 000	6,67%	1 250 000
<b>ABS Investment ASI S.A.</b>	992 022	5,29%	992 022
<b>January Ciszewski</b>	942 238	5,03%	942 238
<b>Trex S.A. (akcje własne)**</b>	149 015	0,79%	149 015

<b>Pozostali</b>	3 102 833	16,55%	3 102 833
<b>SUMA:</b>	<b>18 750 104</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 750 104</b>

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

\*\* Spółka nie może wykonywać prawa głosu

Tabela przedstawiająca strukturę akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Ilość głosów
<b>Adam Bębenek*</b>	13 720 596	73,18%	13 720 596
<b>Artur Górski</b>	1 250 000	6,67%	1 250 000
<b>Trex S.A. (akcje własne)**</b>	332 759	1,77%	332 759
<b>Pozostali</b>	3 446 749	18,38%	3 446 749
<b>SUMA:</b>	<b>18 750 104</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 750 104</b>

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

\*\* Spółka nie może wykonywać prawa głosu

#### E. ODDZIAŁY, JEDNOSTKI.

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka nie posiadała oddziałów ani jednostek.

#### F. ZARZĄD I RADA NADZORCZA SPÓŁKI.

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie organów Spółki (dokonano wyboru Rady Nadzorczej kolejnej kadencji w tym samym składzie osobowym).

##### Zarząd

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania prezentuje się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Termin upływu kadencji
Karolina Koczvara	Prezes Zarządu	31 grudnia 2026 r.
Łukasz Górski	Członek Zarządu	31 grudnia 2026 r.

##### Rada Nadzorcza

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 9 maja 2025 r., w związku z wygaśnięciem mandatów Rady Nadzorczej, powołano do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji Panią

Edytę Sadowską, Panią Małgorzatę Targosz, Pana Pawła Zań, Pana Jakuba Zamojskiego oraz Pana Michała Damka, na okres nowej, wspólnej trzyletniej kadencji.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Termin upływu kadencji
Michał Damek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Edyta Sadowska	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Małgorzata Targosz	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Jakub Zamojski	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.
Paweł Zań	Członek Rady Nadzorczej	31 grudnia 2028 r.

## II. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Trex S.A. jest jednostką bezpośrednio zależną od Hegen Invest ASI Sp. z o.o., która na dzień bilansowy posiadała 12.276.181 akcji Spółki, stanowiących 65,47% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu, oraz jest jednostką pośrednio zależną od AMD Foundation Fundacja Rodzinna, która na dzień bilansowy posiadała 37.815 akcji spółki, stanowiących 0,20% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

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

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

W dniu 31 stycznia 2024 roku, Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Grosner Sport GmbH z siedzibą w Löcknitz w Niemczech (dalej: Grosner) i tym samym Grosner stała się podmiotem zależnym od Spółki.

Grosner zajmuje się handlem hurtowym i detalicznym wszelkiego rodzaju sprzętu sportowego i fitness, odzieżą, zabawkami i artykułami gospodarstwa domowego, głównie poprzez sprzedaż internetową w krajach niemieckojęzycznych i na rynku francuskim.

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

<b>Firma:</b>	Grosner Sport GmbH
<b>Adres:</b>	Prenzlauer Str. 3d, 17231 Löcknitz, Niemcy
<b>Nr rejestru handlowego:</b>	HRB 20481, prowadzony przez Sąd Rejonowy w Neubrandenburgu
<b>Data rejestracji:</b>	26.05.2017 r.
<b>Kapitał zakładowy:</b>	25 000 Euro
<b>Posiadane udziały:</b>	100%

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

### **III. Ważniejsze zdarzenia, wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, ważniejsze zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i które mogą wpłynąć na wyniki finansowe oraz przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej**

#### **A. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA W 2025 ROKU**

- Z dniem 2 stycznia 2025 r., nastąpiła zmiana adresu Spółki z ul. Grzegórzeckiej 67D/26, 31-559 Kraków na ul. Długa 24, lok. 13, 31-146 Kraków.
- W dniu 4 stycznia 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w przedmiocie zarejestrowania zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 grudnia 2024 r. (split akcji).
- W dniu 15 stycznia 2025 r. Spółka zawarła z BGGM Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 3489 dwie umowy, przedmiotem których jest przeprowadzenie badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2025 r.
- W dniu 24 stycznia 2025 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. podjął decyzję nr 76/2025, mocą której w odpowiedzi na wniosek Spółki, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 0,50 zł na 0,25 zł, dokonał wymiany (podziału) z dniem 30 stycznia 2025 r.:
  - 4.687.526 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLAUXLM00026, w stosunku 1:2, tj. na 9.375.052 akcji Spółki (akcje notowane na rynku NewConnect);
  - 4.687.526 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLAUXLM00034, w stosunku 1:2, tj. na 9.375.052 akcji Spółki.
- W dniu 9 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze podjęli m.in. uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na skup akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia, po cenie nie niższej niż 0,25 zł i nie wyższej niż 5,00 zł za jedną akcję. Łączna liczba nabywanych akcji własnych w okresie skupu nie przekroczy 1.000.000 akcji, a wysokość środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie akcji własnych będzie nie większa niż 5 mln zł. Akcje własne mogą być nabywane przez okres kolejnych 36 miesięcy, lecz nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

- W dniu 18 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął regulamin skupu akcji własnych. Jest to wynik uchwały nr 23/05/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2025 r., które wyraziło zgodę na nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.

#### B. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- W dniu 27 stycznia 2026 r. Spółka opublikowała harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2026 roku:
  - skonsolidowany raport za IV kwartał 2025 roku - w dniu 16.02.2026 roku,
  - skonsolidowany raport za I kwartał 2026 roku - w dniu 15.05.2026 roku,
  - raporty roczne jednostkowy i skonsolidowany za 2025 rok - w dniu 1.06.2026 roku,
  - skonsolidowany raport za II kwartał 2026 roku - w dniu 14.08.2026 roku,
  - skonsolidowany raport za III kwartał 2026 roku - w dniu 13.11.2026 roku.

Zarząd wskazał, iż w oparciu o zapisy §5 ust. 2a Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, nie będzie publikował odrębnych raportów kwartalnych jednostkowych i skonsolidowanych, zamieszczając w skonsolidowanym raporcie kwartalnym informacje, o których mowa w §5 ust. 4.1 pkt 1) – 4) oraz ust. 4.2 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w odniesieniu do Spółki.

- W dniu 18 lutego 2026 r. Zarząd przyjął strategię Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2026-2027, skoncentrowaną na skalowaniu działalności w wymiarze europejskim.
- W dniach 19-27 lutego 2026 r., w związku z rozwojem sprzedaży na rynkach europejskich, Spółka uruchomiła sprzedaż produktów Spółki bezpośrednio poprzez dedykowane sklepy internetowe na rynkach: austriackim, francuskim i holenderskim. Sprzedaż realizowana będzie za pośrednictwem niemieckiej spółki zależnej - Grosner Sport GmbH.

Zarząd szacuje, że przychody ze sprzedaży w okresie pierwszych 12 miesięcy od uruchomienia sklepów, wyniosą na rynku austriackim około 500.000 EUR, na rynku francuskim około 750.000 EUR a na rynku holenderskim około 600.000 EUR.

- W dniu 3 marca 2026 r. Spółka zawarła list intencyjny (dalej: "List") z di volio S.A. z siedzibą w Krakowie, Outdoorzy S.A. z siedzibą w Krakowie, HEGEN DISTRIBUTION sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie, Hegen Česko s.r.o. z siedzibą w Karviná, Czechy, Hegen Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy oraz Grosner Sport GmbH z siedzibą w Löcknitz, Niemcy (dalej łącznie ze Spółką: "Strony").

Przedmiotem Listu jest ustalenie zasad współpracy w zakresie utworzenia polskiej spółki celowej (dalej: "SPV") oraz zaprojektowania, wdrożenia, uruchomienia i rozwoju nowej platformy sprzedaży internetowej (dalej: "Platforma"). SPV zostanie utworzona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie zajmie się tworzeniem Platformy. Szczegółowe zaangażowanie Stron, podział udziałów w SPV, czy też zasady ładu korporacyjnego zostaną uzgodnione na etapie przygotowywania umowy spółki SPV. Strony dopuszczają również możliwość zawarcia dodatkowej umowy inwestycyjnej, a także możliwość przystąpienia w przyszłości do SPV innych podmiotów, w tym inwestorów, partnerów strategicznych, czy też dostawców technologii, w drodze objęcia nowych udziałów lub zbycia udziałów przez Strony.

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

W ramach Listu ustalono następujące kamienie milowe:

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

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

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

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

- W dniu 18 marca 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia prognozy wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki na lata obrotowe 2026 i 2027. Prognoza obejmuje następujące dane finansowe za rok obrotowy, który zakończy się 31 grudnia 2026 r.:
  - skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwocie 76.000.000,00 zł;
  - skonsolidowana EBITDA w kwocie 4.900.000,00 zł;oraz za rok obrotowy, który zakończy się 31 grudnia 2027 r.:
  - skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwocie 114.000.000,00 zł;
  - skonsolidowana EBITDA w kwocie 8.300.000,00 zł.

Prognoza sporządzona została w oparciu o dane finansowe dostępne po dwóch miesiącach 2026 r. oraz aktualną ocenę otoczenia rynkowego i planów rozwojowych Grupy Kapitałowej Spółki. Jednocześnie Zarząd zaznacza, iż prognoza ta będzie podlegała bieżącej ocenie pod kątem możliwości jej realizacji, a wyniki tej oceny będą przekazywane w ramach raportów okresowych bądź też w formie raportów bieżących, w przypadku ich znacznych odchyleń.

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

Efektom powyższej współpracy jest złożenie w dniu 30 kwietnia 2026 r. do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosku o wprowadzenie 9.375.052 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki (stanowiących 50,00% wszystkich akcji Spółki), do obrotu na rynku NewConnect.

- W dniach 30-31 marca 2026 r. uruchomiono sprzedaż produktów Spółki na rynku węgierskim oraz rumuńskim, poprzez platformę Decathlon. Sprzedaż realizowana będzie bezpośrednio przez Spółkę. Zarząd szacuje, że przychody ze sprzedaży w okresie pierwszych 12 miesięcy od uruchomienia na rynku węgierskim wyniosą około 1.260.000,00 zł, natomiast na rynku rumuńskim około 630.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2026 r. Spółka opublikowała raport za I kwartał 2026 r., w którym to kwartale Spółka osiągnęła jeszcze lepsze rezultaty niż rekordowy IV kwartał 2025 r. - zarówno pod względem skali sprzedaży, jak i osiągniętej rentowności. Skonsolidowane przychody Grupy w I kwartale 2026 r. wyniosły 21 259 065,40 zł wobec 11 289 322,83 zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Z kolei wypracowany w tym okresie zysk netto wzrósł do poziomu 2 193 528,24 zł (EBITDA 2 590 238,56 zł) podczas gdy w I kwartale 2025 r. wynosił 485 364,59 zł (EBITDA 811 773,52 zł). Tak znacząca poprawa wyników potwierdza, że realizowany przez nas model rozwoju skutecznie łączy dynamiczne skalowanie sprzedaży z coraz większą efektywnością operacyjną.
- W dniu 25 maja 2026 r. uruchomiono kolejny kanał sprzedaży produktów Spółki w Polsce - poprzez platformę Media Expert. Sprzedaż realizowana będzie bezpośrednio przez Spółkę. Zarząd szacuje, że przychody ze sprzedaży z tego kanału w okresie pierwszych 12 miesięcy od uruchomienia wyniosą około 700.000,00 zł.
- W dniu 29 maja 2026 r. uruchomiono sprzedaż produktów Spółki na rynku włoskim, poprzez platformę Decathlon. Sprzedaż realizowana będzie bezpośrednio przez Spółkę. Zarząd szacuje, że przychody ze sprzedaży w okresie pierwszych 12 miesięcy od uruchomienia na rynku włoskim wyniosą około 2.300.000,00 zł.

#### PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zgodnie z przyjętą strategią Spółki, lata 2026-2027 dla Grupy TREX S.A. to nowy etap rozwoju - etap skalowania działalności w wymiarze europejskim oraz ambicję zbudowania jednej z najbardziej dostępnych marek sprzętu sportowego w europejskim e-commerce. Punktem wyjścia tej ambicji jest konsekwentne skupienie na kliencie i jego rzeczywistych zachowaniach zakupowych.

Zachowania zakupowe konsumentów wskazują, że platformy marketplace stanowią dziś główny punkt rozpoczęcia ścieżki zakupowej, a decyzje zakupowe podejmowane są po porównaniu ofert na wielu platformach jednocześnie. Grupa TREX odpowiada na te zmiany strategią maksymalnej dostępności oferty tam, gdzie klienci faktycznie dokonują zakupów.

#### **Główne cele strategiczne Spółki to:**

##### **1) Ambicja wzrostu i skala europejska**

Europejski rynek e-commerce pozostaje silnie sfragmentaryzowany, a klienci w poszczególnych krajach korzystają z różnych, lokalnie dominujących platform sprzedażowych. Grupa TREX nie zakłada budowania popytu poprzez przenoszenie klientów do jednego, centralnego kanału. Strategia opiera się na odwrotnym założeniu - to oferta Grupy ma być dostępna tam, gdzie klienci faktycznie rozpoczynają i finalizują proces zakupowy.

W praktyce oznacza to systematyczne budowanie obecności na wszystkich liczących się platformach marketplace w Europie - zarówno międzynarodowych, jak i lokalnych - oraz konsekwentne obniżanie barier wejścia dla klienta końcowego. Skala tej obecności będzie jednym z kluczowych czynników wzrostu

rozpoznawalności marki TREX SPORT oraz jej postrzegania jako wiarygodnego, europejskiego dostawcy sprzętu sportowego.

W pierwszej kolejności ekspansja obejmie rynki o wysokiej dynamice wzrostu e-commerce w szczególności Rumunię i Węgry, a także Czechy i Słowację.

Równolegle kontynuowany będzie rozwój obecności na rynkach Europy Zachodniej, ze szczególnym uwzględnieniem Francji i Holandii, gdzie Grupa TREX posiada już operacyjne doświadczenie w sprzedaży marketplace.

W kolejnym etapie planowane jest wejście na rynki o dużej skali i wysokim potencjale wolumenowym - Włochy i Hiszpanię - w pierwszej fazie w oparciu o wiodące platformy marketplace.

Uzupełnieniem ekspansji będą kraje bałtyckie: Litwa, Łotwa i Estonia, traktowane jako rynki o wysokiej akceptacji zakupów transgranicznych i korzystnym profilu kosztowym.

Sekwencja wejścia na poszczególne rynki będzie każdorazowo weryfikowana w oparciu o wyniki sprzedażowe, dostępność towaru oraz zdolności logistyczne Grupy.

## **2) Rozwój oferty jako dźwignia skali**

Ambicje ekspansji geograficznej Grupy TREX wspierane są przez konsekwentnie realizowaną strategię produktową. W latach 2026-2027 oferta będzie rozwijana w dwóch komplementarnych wymiarach: pogłębiania kluczowych kategorii oraz rozszerzania asortymentu o nowe, powiązane segmenty.

W kluczowych kategoriach sprzętu do domowych treningów Grupa planuje stopniowe zwiększanie liczby wariantów produktowych, obejmujących różne poziomy cenowe i funkcjonalne. Celem jest dotarcie zarówno do klientów rozpoczynających swoją przygodę z treningiem, jak i do bardziej wymagających użytkowników, przy zachowaniu spójnego pozycjonowania opartego na najlepszym stosunku jakości do ceny.

Równolegle rozwijane będą nowe, komplementarne kategorie sprzętu fitness i wellness, odpowiadające na zmieniające się potrzeby konsumentów. Elastyczny model zaopatrzenia oraz doświadczenie w pracy z rynkiem azjatyckim umożliwiają Grupie TREX szybkie testowanie nowych produktów i efektywne wprowadzanie ich na rynek w skali międzynarodowej.

## **3) Technologia jako fundament skalowania**

Skala ekspansji planowana przez Grupę TREX wymaga zaawansowanego podejścia do zarządzania sprzedażą i marżą. Strategia na lata 2026-2027 zakłada wykorzystanie technologii jako kluczowego narzędzia umożliwiającego precyzyjne podejmowanie decyzji w środowisku wysokiej konkurencji i dużej zmienności cenowej. Rozwijane środowisko technologiczne Grupy integruje dane sprzedażowe ze wszystkich obsługiwanych rynków i platform marketplace, umożliwiając dynamiczne zarządzanie ceną, prognozowanie popytu oraz automatyzację procesów operacyjnych.

Rozwijane narzędzia analityczne umożliwią bieżące monitorowanie marży brutto i kontrybucyjnej, co pozwoli na podejmowanie decyzji opartych na rentowności, a nie wyłącznie na wolumenie sprzedaży. Analiza marż stanowić będzie podstawę do selektywnego skalowania najlepiej performujących rynków, kategorii i produktów.

Zyski generowane w okresie obowiązywania strategii będą konsekwentnie reinwestowane w rozwój technologii, poszerzanie oferty produktowej oraz budowę coraz bardziej efektywnego łańcucha dostaw.

Grupa TREX znajduje się na początku długiej drogi wzrostu, której kierunek jest jasno określony - budowa silnej, rozpoznawalnej europejskiej marki obecnej tam, gdzie są jej klienci, przy zachowaniu dyscypliny finansowej i koncentracji na długoterminowej wartości dla akcjonariuszy.

Celem nie jest agresywne konkurowanie najniższą ceną, lecz osiągnięcie optymalnej równowagi pomiędzy konkurencyjnością oferty a ochroną marży, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej dostępności produktów. Tak rozumiana rola technologii pozwala Grupie TREX skalować działalność w sposób kontrolowany, powtarzalny i odporny na presję cenową, tworząc trwałe podstawy do dalszego wzrostu po 2027 roku.

#### 4) Komunikacja z rynkiem

Grupa TREX S.A. przywiązuje istotną wagę do transparentnej i uporządkowanej komunikacji z rynkiem kapitałowym oraz interesariuszami. W horyzoncie realizacji strategii na lata 2026-2027 komunikacja ta będzie prowadzona w sposób spójny z przyjętą sekwencją ekspansji oraz kluczowymi kamieniami milowymi rozwoju Grupy.

W dniu 18 marca 2026 r. została opublikowana prognoza finansowa Grupy TREX S.A. na lata 2026–2027, obejmująca wybrane kluczowe wskaźniki finansowe. Niezależnie od powyższego, każdorazowe ogłoszenie wejścia na nowy rynek lub uruchomienia nowego kanału dystrybucji będzie zawierało informację o prognozowanych przychodach w horyzoncie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia sprzedaży w danym kanale.

Tak zdefiniowane podejście do komunikacji z rynkiem ma na celu zapewnienie przejrzystości działań Grupy, umożliwienie interesariuszom bieżącej oceny postępów w realizacji strategii oraz wzmocnienie zaufania do długoterminowego planu rozwoju.

## IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa

### a) Wybrane skonsolidowane dane finansowe<sup>1</sup>

BILANS	Na dzień 31.12.2025 tys. PLN	% sumy bilansowej	Na dzień 31.12.2024 tys. PLN	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	2 475,09	38,50	3 191,55	56,19
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	2 336,68	36,35	3 003,28	52,87
Należności długoterminowe	1,69	0,03	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,34	0,11	7,73	0,14
Aktywa obrotowe	3 760,44	58,49	2 488,59	43,81
Należności krótkoterminowe	1 821,10	28,33	958,74	16,88
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 926,54	29,97	1 515,68	26,68
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 926,54	29,97	1 515,68	26,68
Rozliczenia międzyokresowe	12,80	0,20	14,18	0,25
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 428,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5 680,14</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> w tys. PLN

Kapitał (fundusz) własny	5 208,18	81,01	2 944,01	51,83
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 208,58	18,80	2 693,88	47,43
Razem zobowiązania	1 220,65	18,99	2 736,13	48,17
<b>Pasywa razem</b>	<b>6 428,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5 680,14</b>	<b>100,00</b>

W okresie sprawozdawczym konsekwentnie rozwijaliśmy kluczowe kanały sprzedaży. Allegro pozostaje najważniejszą platformą i nadal generuje stabilny wzrost, wspierany rosnącą siłą marki oraz poszerzoną ofertą produktową.

Jednym z ważniejszych kroków było także uruchomienie sklepu internetowego Trex Sport w Niemczech. To wydarzenie stanowi istotny element naszej długofalowej strategii rozwoju w Europie i otwiera nowe możliwości pozyskiwania klientów na jednym z największych rynków e-commerce na kontynencie.

Jednocześnie wyraźnie przyspieszyła sprzedaż na specjalistycznej platformie Decathlon, co pokazuje rosnącą skuteczność marki Trex Sport w segmentach sportowych. Własny sklep internetowy również odnotował istotny wzrost obrotów, wzmacniając udział kanałów o wyższej marżowości i zapewniając większą niezależność operacyjną.

W 2025 roku Spółka wprowadziła na rynek markę Trex e-sports, z ofertą foteli i biurek gamingowych. Rynek gamingowy notuje systematyczny wzrost, a wejście do tego segmentu umożliwi Spółce dalszą dywersyfikację przychodów oraz dotarcie do nowych grup klientów. Obecnie ten segment ma znikomą istotność dla skali działalności Spółki, ponieważ znajduje się na wczesnym etapie i konieczna jest weryfikacja popytu na oferowane produkty Spółki w nowej kategorii. Równolegle rozpoczęliśmy działania promocyjne w mediach społecznościowych, aby wzmocnić budowę wizerunku marki wśród odbiorców o zróżnicowanych preferencjach. Duży nacisk położyliśmy również na obszar logistyki. Spółka usprawniła procesy magazynowe, skróciła czas realizacji zamówień oraz podniosła jakość obsługi posprzedażowej.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży	50 702,59	23 050,72
Koszty działalności operacyjnej	47 854,90	22 210,25
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 847,69	840,47
Pozostałe przychody operacyjne	28,69	1,16
Pozostałe koszty operacyjne	90,35	8,51
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 786,03	833,11
Przychody finansowe	0,003	35,57
Koszty finansowe	82,11	7,05
Zysk (strata) brutto	2 661,99	823,19
Podatek dochodowy	398,34	138,45
Zysk (strata) netto	2 263,65	684,74

Te działania przekładają się na większą przewidywalność operacyjną, efektywność pracy oraz wyższy poziom satysfakcji klientów.

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 50 702 589,15 zł.

Podstawowym źródłem przychodów była sprzedaż towarów, która osiągnęła wartość 50 701 248,48 zł.

Koszty działalności operacyjnej Grupy za 2025 rok wyniosły 47 854 901,96 zł, głównie za sprawą wartości sprzedanych towarów w kwocie 29 194 822,45 zł oraz kosztów usług obcych w kwocie 17 252 035,21 zł. Istotne były także koszty wynagrodzeń na poziomie 588 095,75 zł oraz amortyzacji w wysokości 666 599,98 zł.

Grupa osiągnęła zysk ze sprzedaży na poziomie 2 847 687,19 zł, wobec 840 465,81 zł rok wcześniej, co oznacza istotną poprawę rentowności podstawowej działalności. Uwzględniając pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz wynik na działalności finansowej, Grupa uzyskała zysk netto w wysokości 2 263 649,55 zł, wobec zysku netto wynoszącego 684 743,55 zł rok wcześniej.

Aktywa Grupy na koniec 2025 roku wzrosły istotnie do 6 428 831,84 zł, wobec 5 680 139,38 zł rok wcześniej. W strukturze aktywów istotną pozycję stanowiły wartości niematerialne i prawne w kwocie 2 336 683,37 zł, natomiast wzrost sumy bilansowej wynikał przede wszystkim ze zwiększenia aktywów obrotowych, w tym należności krótkoterminowych oraz środków pieniężnych.

Kapitał własny na dzień bilansowy wyniósł 5 208 183,25 zł. Grupa odnotowała także dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, który osiągnął poziom 830 658,93 zł. W 2025 roku Grupa nie wykazała przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 419 793,95 zł, głównie w związku z nabyciem akcji własnych. Łącznie środki pieniężne Grupy wzrosły o 410 864,98 zł, do poziomu 1 926 540,47 zł na koniec 2025 roku.

Podsumowując, rok 2025 dla Grupy Kapitałowej był okresem intensywnego wzrostu działalności, umocnienia pozycji rynkowej i stabilizacji finansowej.

## b) Wybrane jednostkowe dane finansowe<sup>2</sup>

BILANS	Na dzień 31.12.2025 tys. PLN	% sumy bilansowej	Na dzień 31.12.2024 tys. PLN	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	2 453,19	45,25	3 129,40	59,60
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	2 336,68	43,10	3 003,28	57,19
Długoterminowe aktywa finansowe	109,09	2,01	109,09	2,08
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,34	0,14	7,72	0,15
Aktywa obrotowe	2 775,07	51,19	2 121,48	40,40
Należności krótkoterminowe	1 836,24	33,87	1 579,64	30,08
Inwestycje krótkoterminowe	928,85	17,13	530,40	10,10
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	928,85	17,13	530,40	10,10
Rozliczenia międzyokresowe	9,98	0,18	11,44	0,22
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 421,56</b>	<b>100,00</b>	<b>5 250,88</b>	<b>100,00</b>
Kapitał (fundusz) własny	4 759,69	87,79	3 071,43	58,49
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00

<sup>2</sup> w tys. PLN

Zobowiązania krótkoterminowe	661,86	12,21	2 141,48	40,78
Razem zobowiązania	661,87	12,21	2 179,45	41,51
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 421,56</b>	<b>100,00</b>	<b>5 250,88</b>	<b>100,00</b>

Rachunek zysków i strat	Za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 tys. PLN	Za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży	43 787,66	18 609,70
Koszty działalności operacyjnej	41 652,68	17 677,92
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 134,97	931,78
Pozostałe przychody operacyjne	27,04	1,16
Pozostałe koszty operacyjne	7,38	8,51
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 154,63	924,43
Przychody finansowe	0,00	35,57
Koszty finansowe	71,83	7,06
Zysk (strata) brutto	2 082,80	952,94
Podatek dochodowy	394,55	138,45
Zysk (strata) netto	1 688,26	814,49

W roku obrotowym 2025 przychody netto wyniosły 43 787 657,97 zł wobec 18 609 703,38 zł w poprzednim roku. Dominującym źródłem przychodów była sprzedaż towarów, która wyniosła 43 786 317,30 zł, przy minimalnym udziale sprzedaży produktów.

Koszty działalności operacyjnej Spółki w analizowanym okresie wzrosły do poziomu 41 652 684,57 zł. Największy udział w strukturze kosztów miała wartość sprzedanych towarów w kwocie 29 195 142,23 zł oraz koszty usług obcych w kwocie 11 321 905,93 zł. Ponadto Spółka poniosła koszty wynagrodzeń w kwocie 381 748,35 zł oraz koszty amortyzacji wynoszące 666 599,98 zł.

Zysk ze sprzedaży osiągnął poziom 2 134 973,4 zł, w porównaniu do zysku w wysokości 931 781,82 zł w roku poprzednim. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2 154 627,93 zł wobec 924 430,73 zł rok wcześniej. W efekcie Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 1 688 256,96 zł, co oznacza znaczącą poprawę w stosunku do zysku netto wynoszącego 814 494,32 zł rok wcześniej.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku aktywa Spółki wzrosły do wartości 5 421 555,15 zł.

#### Wskaźniki finansowe:

	Na dzień 31.12.2025 (tys. zł)	Na dzień 31.12.2024 (tys. zł)
<b>Suma bilansowa</b>	5 421,56	5 250,88
<b>Wynik finansowy netto</b>	1 688,26	814,49

<b>EBIT (zysk operacyjny)</b>	2 154,63	924,43
<b>EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)</b>	2 821,23	1 044,15

### Rentowność

			Na dzień 31.12.2025	Na dzień 31.12.2024
<b>Rentowność majątku</b>	Wynik netto do aktywów	%	31,14	15,51
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>	Wynik netto do sprzedaży produktów i towarów	%	3,86	4,38
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>	Wynik na sprzedaży do sprzedaży produktów i towarów	%	4,88	5,01
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	Wynik netto do kapitałów własnych	%	35,47	26,52

### Zadłużenie

		Na dzień 31.12.2025	Na dzień 31.12.2024
<b>Ogólny poziom zadłużenia</b>	zobowiązania do majątku	12,21	41,51

### Płynność

		Na dzień 31.12.2025	Na dzień 31.12.2024
<b>I stopnia</b>	Majątek obrotowy ogółem do zobowiązań krótkoterminowych	4,19	0,99
<b>II stopnia</b>	Majątek obrotowy ogółem bez zapasów do zobowiązań krótkoterminowych	4,19	0,99
<b>III stopnia</b>	Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych	1,40	0,25

### SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

Stan zatrudnienia w Spółce w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, na podstawie art. 2 pkt 13 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 oraz art. 5 Załącznika 1 do tego rozporządzenia, wynosił 2,79 w etatach i 3 w osobach zatrudnionych.

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, na podstawie art. 2 pkt 13 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 oraz art. 5 Załącznika 1 do tego rozporządzenia, wynosił 3,35 w etatach i 4 w osobach zatrudnionych.

## **V. Wskazanie czynników ryzyka i zagrożeń w tym informacje o instrumentach finansowych**

Grupa Kapitałowa Trex S.A. obecnie nie dysponuje kompleksowym z informatyzowanym 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 przewyciężenie 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 powiązanim 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 powiązanim 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 jedyne 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 jedynym 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 powiązanim 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 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 umożliwi 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 zlecenia czynności podmiotom zewnętrznym, przy zasadniczym ograniczeniu zatrudnienia własnych pracowników. Wszystkie kluczowe czynności operacyjne, w tym w szczególności obsługa logistyczna, magazynowa, informatyczna, marketingowa, księgowość oraz 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 perspektywę 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 mogłoby 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 (rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. charakteryzuje się niższą płynnością akcji. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, ale również dużych strat.

#### ➤ **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji**

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

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

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

Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

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

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

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

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

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

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
  - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
  - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

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

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego

ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W przypadku braku adresu e-mail emitenta lub braku możliwości przekazania decyzji na wskazany adres z przyczyn niezależnych od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu za datę przekazania decyzji uznaje się datę opublikowania tej decyzji na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzone podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzone kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wplynięcia jego oryginału do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: [gpw@gpw.pl](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:

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

Podjmując decyzję o wykluczeniu na tej podstawie, Giełda obowiązana jest ją uzasadnić i przekazać niezwłocznie emitentowi drogą elektroniczną. Emitentowi przysługuje prawo do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania decyzji. Należy jednak podkreślić, że uwzględnienie takiego wniosku przez Giełdę jest możliwe wyłącznie w przypadku, gdy przed jego 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie 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). 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 wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wnioski 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 nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

## **VI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie objętym raportem Zarząd kontynuował działania mające na celu rozwój Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem wdrażania innowacyjnych rozwiązań wzmacniających konkurencyjność oraz efektywność operacyjną.

Spółka skoncentrowała się na rozwoju innowacyjnych rozwiązań produktowych, dostosowując ofertę do zmieniających się potrzeb rynku oraz oczekiwań klientów. Ponadto Spółka wprowadziła na rynek markę Trex e-sports, z ofertą foteli i biurek gamingowych. Rynek gamingowy notuje systematyczny wzrost, a wejście do tego segmentu umożliwi Spółce dalszą dywersyfikację przychodów oraz dotarcie do nowych grup klientów. Obecnie ten segment ma znikomą istotność dla skali działalności Spółki, ponieważ znajduje się na wczesnym etapie i konieczna jest weryfikacja popytu na oferowane produkty Spółki w nowej kategorii.

Zarząd intensywnie rozwijał także działania marketingowe oraz techniki produkcji materiałów wizualnych, wspierając efektywność sprzedaży online. W ramach usprawnień operacyjnych podjęto działania optymalizujące procesy logistyczne i zarządzanie zasobami magazynowymi, co przyczyniło się do poprawy efektywności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

## **VII. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości.**

Grupa specjalizuje się w internetowej sprzedaży sprzętu sportowego pod marką TREX SPORT. Produkty są przeznaczone głównie do użytku domowego.

W sprzedaży sprzętu fitness występuje pewna sezonowość, jednak ze względu na rosnącą popularność zdrowego stylu życia oraz zwiększone zainteresowanie aktywnością fizyczną, popyt na tego rodzaju produkty utrzymuje się na stabilnym poziomie przez większą część roku. Okresowe spadki sprzedaży obserwowane są głównie w miesiącach letnich, od czerwca do września, kiedy konsumenci częściej wybierają aktywność na świeżym powietrzu zamiast treningów domowych.

## **VIII. Ochrona środowiska.**

Spółka nie prowadzi działalności, której charakter nakładałby na Spółkę szczególne obowiązki dotyczące warunków korzystania ze środowiska naturalnego.

## **IX. Akcje własne.**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała 149 015 akcji własnych (o wartości nominalnej 37 253,75 zł) co stanowiło 0,79% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,79% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 193 302,39 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 6/2025 r. z dnia 18 sierpnia 2025 roku, w wykonaniu uchwały numer 23/05/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2025 r., upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

Obecnie Spółka posiada 332 759 akcji własnych, co stanowi 1,77% w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,77% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 2,05 zł za akcję.

## X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

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

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

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

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

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

**W roku 2025 Spółka przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:**

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.

1.6.	dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7.	udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8.	wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
1.9.	aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10.	dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11.	raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12.	kalendariusz publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13.	sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14.	informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15.	opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.
1.16.	dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2.	Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3.	Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
4.	Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5.	Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.

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

Zarząd TREX S.A.:

*Karolina Koczwara*  
*Prezes Zarządu*

*Łukasz Górski*  
*Członek Zarządu*