

# ABS Investment ASI SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W ROKU 2025



## Spis treści

|       |                                                                                                                                                                          |    |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I.    | PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....                                                                                                                                     | 4  |
|       | ZARZĄD .....                                                                                                                                                             | 4  |
|       | RADA NADZORCZA .....                                                                                                                                                     | 4  |
|       | AKCJONARIAT .....                                                                                                                                                        | 5  |
|       | CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI .....                                                                                                                                       | 6  |
| II.   | GRUPA KAPITAŁOWA .....                                                                                                                                                   | 7  |
| III.  | ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... | 7  |
| IV.   | WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE .....                                                                                                       | 8  |
| V.    | AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI ...                                                                                               | 8  |
|       | WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI .....                                                                                                                                      | 8  |
| VI.   | SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....                                                                                                                                      | 11 |
| VII.  | NABYCIE AKCJI WŁASNYCH .....                                                                                                                                             | 12 |
| VIII. | POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....                                                                                                                          | 12 |
| IX.   | WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ .....                                                                                                                         | 12 |
|       | RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM .....                                                                                                                   | 13 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....                                                                                                  | 13 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....                                                                                                     | 13 |
|       | RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW .....                                                                                                                                | 14 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ .....                                                                                                                                       | 14 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..                                       | 15 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH .....                                                                                                                      | 15 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH .....                                                                                                                      | 16 |
|       | RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT .....                                                                                                                               | 16 |
|       | RYZYO ZWIĄZANE Z KONFLIKTAMI ZBROJNYMI I NIESTABILNOŚCIĄ GEOPOLITYCZNĄ .....                                                                                             | 16 |



|                                                                                                                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| RYZKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI ...                                                                                                 | 17 |
| RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW<br>FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU .....                                         | 18 |
| RYZKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ ....                                                                                                   | 23 |
| RYZKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKŁADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH<br>PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH<br>Z PRZEPISÓW PRAWA ..... | 26 |
| X. SPRAWOZDANIE ZE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI<br>SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT 2024” .....                                                          | 27 |

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

|                                  |                                                                                     |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nazwa (firma)</b>             | ABS Investment Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna                      |
| <b>Kraj siedziby</b>             | Polska                                                                              |
| <b>Adres</b>                     | ul. K. I. Gałczyńskiego 39, 43-300 Bielsko-Biała                                    |
| <b>NIP</b>                       | 5472032240                                                                          |
| <b>REGON</b>                     | 240186711                                                                           |
| <b>KRS</b>                       | 0000368693                                                                          |
| <b>Sąd Rejestrowy</b>            | Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| <b>Kapitał zakładowy</b>         | 8.000.000,00 zł w całości opłacony                                                  |
| <b>Ticker</b>                    | AIN                                                                                 |
| <b>ISIN</b>                      | PLABSIN00012                                                                        |
| <b>Liczba serii</b>              | cztery (A, B, C, D)                                                                 |
| <b>Telefon</b>                   | +48 33 822 14 10                                                                    |
| <b>Poczta e-mail</b>             | info@absinvestment.pl                                                               |
| <b>Adres strony internetowej</b> | www.absinvestment.pl                                                                |

## ZARZĄD

Zgodnie z §16 Statutu Spółki Emitenta Zarząd Spółki składa się z członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodził:

**Sławomir Jarosz** - Prezes Zarządu

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

## RADA NADZORCZA

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 lub 7 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej. Kadencja poszczególnych Członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku kształtował się następująco:

|                           |                                |
|---------------------------|--------------------------------|
| <b>Marcin Gąsior</b>      | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| <b>Michał Więzik</b>      | Członek Rady Nadzorczej        |
| <b>Maciej Dudek</b>       | Członek Rady Nadzorczej        |
| <b>Przemysław Psikuta</b> | Członek Rady Nadzorczej        |
| <b>Bartłomiej Wilusz</b>  | Członek Rady Nadzorczej        |

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

## AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

**500.000 akcji serii A**  
**2.000.000 akcji serii B**  
**2.400.000 akcji serii C**  
**3.100.000 akcji serii D**

Wszystkie akcje Spółki, tj. serii A, B, C i D są notowane na rynku NewConnect.

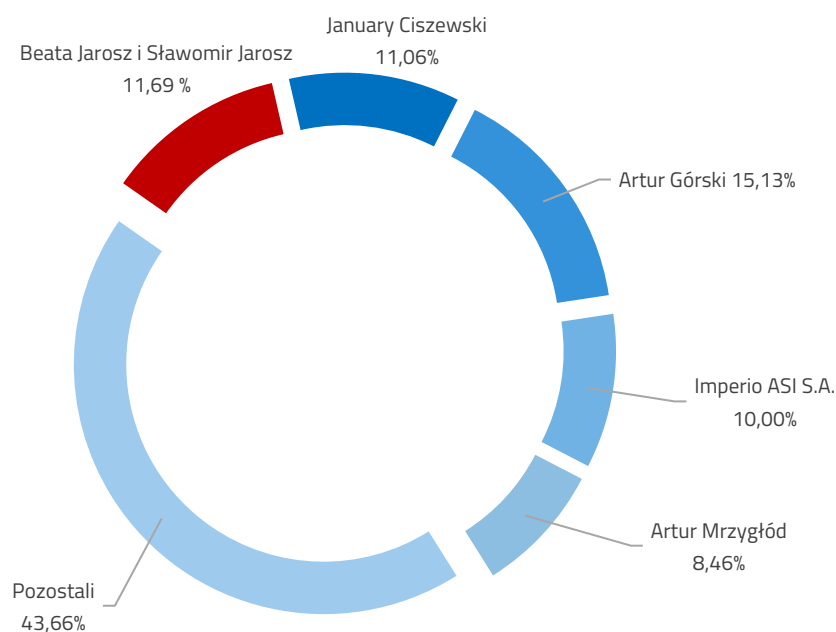
Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

| AKCJONARIUSZ                                | ILOŚĆ<br>AKCJI | UDZIAŁ W<br>KAPITALE<br>ZAKŁADOWYM | ILOŚĆ GŁOSÓW | UDZIAŁ W<br>GŁOSACH |
|---------------------------------------------|----------------|------------------------------------|--------------|---------------------|
| ARTUR GÓRSKI                                | 1.210.000      | 15,13%                             | 1.210.00     | 15,13%              |
| BEATA JAROSZ I SŁAWOMIR JAROSZ <sup>1</sup> | 935.000        | 11,69%                             | 935.000      | 11,69%              |

<sup>1</sup> Na podstawie dodatkowego oświadczenia, z uwagi na sukcesywne zwiększanie posiadania, bez obowiązków wynikających z ustawy o ofercie, czy Rozporządzenia MAR

|                   |         |        |         |        |
|-------------------|---------|--------|---------|--------|
| JANUARY CISZEWSKI | 884.498 | 11,06% | 884.498 | 11,06% |
| IMPERIO ASI S.A.  | 800.000 | 10,00% | 800.000 | 10,00% |
| ARTUR MRZYGŁÓD    | 676.452 | 8,46%  | 676.452 | 8,46%  |

**TABELA 1:** STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA OPRACOWANA NA PODSTAWIE ZAWIADOMIEŃ W TRYBIE ART. 69 USTAWY O OFERCIE.



**WYKRES 1:** GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Aktualnie uwidocznionych jest jeden akcjonariusz z pakietem powyżej 15%, trzech akcjonariuszy z pakietem w wysokości co najmniej 10% i jeden w przedziale 5-10%.

## CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2025 była wyłącznie działalność inwestycyjna. Na koniec roku **2025** posiadaliśmy łącznie **35** pozycji inwestycyjnych w różnych podmiotach i kolekcję obrazów. **6** pozycji zostało zaklasyfikowane do inwestycji długoterminowych, a **21** do krótkoterminowych, z tego **15** to były spółki notowane na giełdzie, a **6** to serie akcji nienotowane w spółkach publicznych. Posiadaliśmy również **5** pozycji w akcjach spółek niepublicznych oraz **1** pozycję w udziałach spółek z o.o. i dodatkowo **2** serie obligacji. Liczba pozycji jest identyczna jak przed rokiem natomiast znacząco zmieniła się ich struktura.

Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Trex S.A. i Yarri S.A.

## **II. GRUPA KAPITAŁOWA**

W dniu 1 lipca 2025 roku opublikowana została nowa strategia rozwoju ABS Investment ASI SA na lata 2025-2027. Jednym z głównych jej założeń była likwidacja Grupy Kapitałowej. Punkt ten został zrealizowany we wrześniu 2025 roku poprzez całkowitą sprzedaż trzech spółek z grupy oraz częściową sprzedaż jednej ze spółek.

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

W dniu 9 stycznia 2025 roku rozwiązaliśmy dotychczasową umowę na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy i podpisaliśmy nową umowę z firmą AUTORYZOWANI.PL PSA.

W dniu 11 lutego 2025 roku opublikowany został raport okresowy z IV kwartał 2024 roku.

W dniu 19 lutego 2025 roku został wznowiony obrót akcjami ABS, akcje nie były w obrocie od 27 września 2023 roku.

W dniu 17 kwietnia 2025 roku zamknięta została istotna pozycja inwestycyjna – sprzedaż wszystkich akcji Robinson Europe S.A.

W dniu 9 maja 2025 roku opublikowany został raport kwartalny za I kwartał 2025 roku.

W dniu 20 maja 2025 roku opublikowany został raport roczny za rok obrotowy 2024.

W dniu 25 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 1 lipca 2025 roku została przyjęta strategia rozwoju ABS na lata 2025-2027.

W dniu 22 września 2025 roku została podjęta decyzja o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych.

W dniach 23 września i 26 września 2025 roku ta sprzedaż została zrealizowana.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku opublikowany został raport kwartalny za II kwartał 2025 roku.

W dniu 2 października 2025 roku Sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki.

W dniu 7 listopada 2025 roku opublikowany został raport kwartalny za III kwartał 2025 roku.

W 2025 roku ABS prowadził wyłącznie działalność inwestycyjną. Począwszy od lipca realizowana była nowa strategia działania ABS. Poniżej jej 10 głównych filarów:



1. Optymalizacja struktury kapitałowej
2. Koncentracja branżowa
3. Ograniczenie liczby inwestycji
4. Ekspansja międzynarodowa
5. Polityka bez długu oprocentowanego
6. Zamykanie nieefektywnych pozycji
7. Agresywny profil inwestycyjny
8. Alokacja środków ze sprzedaży
9. Utrzymanie niskich kosztów działalności
10. Stabilna struktura kapitałowa

W 2025 roku zostało zamkniętych wiele pozycji, w tym: Robinson Europe S.A., Medicoforma Biotech S.A., czy Sygnis S.A. W roku 2026 Zarząd będzie kontynuował te działania w oparciu o przyjętą strategię. Podstawowe cele Spółki na rok 2026 to:

- kontynuacja procesów rozpoczętych w kluczowych spółkach portfelowych,
- koncentracja na spółkach, które stanowią najistotniejszą wartość w portfelu (Outdoorzy S.A., Trex S.A. i YBS S.A.),
- skupienie się na rozwoju spółki YBS S.A., która jest w bezpośrednim zarządzaniu Prezesa Zarządu,
- nowe inwestycje w najbardziej perspektywicznych branżach,
- elastyczne i szybkie reagowanie na zmiany zachodzące na rynku.

#### **IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE**

W roku 2025 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

#### **V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA SPÓŁKI**

##### **WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI**



Przy wszystkich danych finansowych zawartych prezentuje się dane porównywalne za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego.

| <b>BILANS - AKTYWA</b>                                   | <b>31-12-2025</b>   | <b>31-12-2024</b>   |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>8 013 721,13</b> | <b>6 818 108,62</b> |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                  | <b>774 127,52</b>   | <b>1 129 760,82</b> |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                | <b>6 763 006,61</b> | <b>5 211 760,80</b> |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                         | <b>476 587,00</b>   | <b>476 587,00</b>   |

*TABELA 2: BILANS – AKTYWA (w złotych)*

| <b>BILANS - PASYWA</b>                           | <b>31-12-2025</b>   | <b>31-12-2024</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasywa razem</b>                              | <b>8 013 721,13</b> | <b>6 818 108,62</b> |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>               | <b>7 276 358,77</b> | <b>6 360 106,73</b> |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>737 362,36</b>   | <b>458 001,89</b>   |
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>                | <b>447 509,00</b>   | <b>222 041,00</b>   |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>         | <b>237 867,93</b>   | <b>183 975,46</b>   |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>            | <b>51 985,43</b>    | <b>51 985,43</b>    |

*TABELA 3: BILANS – PASYWA (w złotych)*

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                                   | <b>31-12-2025</b>   | <b>31-12-2024</b>    |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                        | <b>522 011,70</b>   | <b>480 343,65</b>    |
| <b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>                       | <b>-522 011,70</b>  | <b>-480 343,65</b>   |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                         | <b>1 700,00</b>     | <b>0,00</b>          |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                            | <b>9 125,17</b>     | <b>60 441,00</b>     |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>       | <b>-529 436,87</b>  | <b>-540 784,65</b>   |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                    | <b>1 751 797,06</b> | <b>44 436,01</b>     |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                       | <b>308 745,15</b>   | <b>2 114 948,53</b>  |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)</b>                           | <b>913 615,04</b>   | <b>-2 611 297,17</b> |

|                                                                  |            |               |
|------------------------------------------------------------------|------------|---------------|
| J. Podatek dochodowy                                             | - 2 637,00 | 380 626,00    |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00       | 0,00          |
| L. Zysk (strata) netto (I–J–K)                                   | 916 252,04 | -2 991 923,17 |

**TABELA 4:** RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)

Na koniec 2025 r. łączna wartość inwestycji długo i krótkoterminowych wyniosła **6.587.625,07 zł**, z kolei na koniec poprzedniego roku była to wartość **5.473.343,44 zł**, co oznacza wzrost o **1.114.281,63 zł**. Przychody finansowe wyniosły **1.751.797,06 zł** wobec **44.436,01 zł** przed rokiem, natomiast koszty finansowe **308.745,15 zł** wobec **2.114.948,53 zł** na koniec roku 2024. Przychody z tytułu odsetek wyniosły **16.032,62 zł** wobec **13.972,01 zł** przed rokiem.

W 2025 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości **916.252,04 zł** wobec straty netto przed rokiem w wysokości **2.991.923,17 zł**. Spółka zanotowała stratę ze sprzedaży w kwocie **522.011,70 zł**, która była większa niż przed rokiem o **41.668,05 zł**. Jest to głównie efekt wzrostu kosztów wynikających ze statusu spółki publicznej.

Z uwagi na zmianę, która potwierdza inwestycyjny profil działalności Spółki, zaprzestano wskazywania w raporcie wpływu działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Spółki. Jest to bowiem obecnie jedyne źródło generowania wyniku w Spółce.

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa uległa zwiększeniu do wartości **8.013.721,13 zł**, na koniec poprzedniego roku wynosiła **6.818.108,62 zł**. Na koniec 2025 r. Spółka posiadała **425.987,76 zł** środków pieniężnych, **6.122.524,55 zł** inwestycji krótkoterminowych oraz **637.589,44 zł** należności krótkoterminowych. Łącznie wartość tych pozycji wyniosła **7.186.101,75 zł**. W strukturze aktywów dominują aktywa obrotowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł ok. **84%**. Udział inwestycji krótko i długoterminowych stanowił blisko **82%** wartości aktywów. Finansowanie działalności kapitałem własnym wyniosło ok. **90,8%**.

|                                              | 2025    | 2024  |
|----------------------------------------------|---------|-------|
| WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)           | 11,43 % | -     |
| WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE) | 12,59 % | -     |
| WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ                  | 28,43   | 28,33 |
| WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA         | 9,20%   | 6,72% |
| WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO        | 10,13%  | 7,20% |

**TABELA 5:** PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Bardzo korzystnie na koniec roku 2025 kształtują się wskaźniki zadłużenia i płynności. Stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do aktywów to ok. **9,20%**, a do poziomu kapitałów własnych ok. **10,13%**. ABS nie posiada zobowiązań długoterminowych, poziom zobowiązań krótkoterminowych jest niższy od poziomu posiadanej gotówki wraz udzielonymi pożyczkami i należnościami krótkoterminowymi. Warto zwrócić uwagę na poziom płynności bieżącej. Wartość tego wskaźnika na poziomie **28,43** oznacza, że majątek obrotowy przekracza tyle razy wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Wartość rynkowa Spółki na koniec roku wyniosła **8,56 mln zł**, w relacji do kapitałów własnych **7,28 mln zł** i sumy bilansowej **8,01 mln zł**. Wskaźnik C/WK wyniósł ok. **1,18** a P/E **9,34**.

W roku 2026 Spółka zamierza generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej jako spółka wpisana do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

## VI. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

W inwestycjach długoterminowych posiadamy **6** pozycji o łącznej wartości **0,47 mln zł**. W inwestycjach krótkoterminowych posiadamy **15** pozycji w akcjach notowanych, **6** pozycji w akcjach nienotowanych spółek publicznych, **2** serie obligacji, **5** pozycji w spółkach niepublicznych oraz **1** pozycję w udziałach w spółkach z o.o. W sumie w portfelu ABS na koniec roku figurowało **35** różnych pozycji inwestycyjnych. Łączna wartość pozycji inwestycyjnych wyniosła **6,59 mln zł** w tym inwestycje krótkoterminowe (wraz ze środkami pieniężnymi) **6,12 mln zł**. Dodatkowo posiadamy kolekcję 14 obrazów o wartości w cenach nabycia **41,6** tys. zł oraz akcje własne wycenione na **476,59 tys. zł**. Trzy największe pozycje w portfelu to Outdoorzy S.A., Yarrl S.A. i TREX S.A.

| RODZAJ                            | ILOŚĆ SPÓŁEK | WARTOŚĆ BILANSOWA |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>  | 6            | 465.100,52 zł     |
| - UDZIAŁY                         | 6            | 465.100,52 zł     |
| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b> | 29           | 5.038.136,95 zł   |

TABELA 6: STRUKTURA PORTFELA<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych

Poniżej prezentujemy wybrane 7 spółek portfelowych wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów.

| NAZWA                                  | UDZIAŁ W GŁOSACH | RYNEK      |
|----------------------------------------|------------------|------------|
| OUTDOORZY SA                           | 10%-15%          | NewConnect |
| TREX SA                                | 5%-10%           | NewConnect |
| YARRL SA                               | <5%              | GPW        |
| SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA | <5%              | NewConnect |
| YBS SA                                 | <5%              | NewConnect |
| FOOTHILLS SA                           | 5%-10%           | NewConnect |
| ONE2TRIBE SA                           | <5%              | NewConnect |

## VII. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka w dalszym ciągu realizuje (poza okresami zamkniętymi) procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. i zmienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2014 r., 25 czerwca 2015 r. oraz 28 czerwca 2017 r., a następnie ponownie uchwaloną w dniu 30 czerwca 2022 r., na okres dalszych 60 miesięcy. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na koniec grudnia 2025 r. Spółka posiadała 278.535 akcji własnych, co stanowiło 3,48% ogólnej liczby głosów.

## VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2025 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

## IX. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ

## **RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM**

Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające sporym wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynkach regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą samej firmy, sektora bądź branży, w której działa, a nawet państwa i całego świata. Pogorszenie się koniunktury może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Spółkę przede wszystkim poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego, obejmującą różne klasy aktywów oraz branże (w miarę możliwości), a także poprzez aktywny monitoring rynku i poszczególnych inwestycji.

## **RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Działalność Spółki w jednym z segmentów strategii inwestycyjnej polega na inwestowaniu własnych środków pieniężnych w akcje spółek akcyjnych, które zadebiutują na giełdzie. Istnieje zatem ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki, w którą ABS Investment ASI SA zainwestował, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej liczby nabytych papierów wartościowych ich wycena może w dużym stopniu odbiegać od wyceny osiągniętej na rynku regulowanym lub alternatywnym. Problemem może się okazać również brak możliwości zbycia akcji w związku z niemożnością szybkiego znalezienia inwestora lub niedopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym akcji danej spółki. Może to spowodować wydłużenie się czasu lub nawet brak możliwości wyjścia z inwestycji. To z kolei wpłynęłoby na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki, spowodowane niższymi wpływami ze sprzedaży walorów spółek niepublicznych w porównaniu ze spółkami publicznymi.

## **RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Spółka w ramach bieżącej działalności inwestycyjnej realizuje operacje finansowe na akcjach spółek notowanych na GPW i rynku NewConnect. Ryzyko łączące się z tą działalnością jest powiązane z ryzykiem pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych. Słabsza koniunktura może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Spółka inwestuje, co może spowodować pogorszenie się jego sytuacji finansowej. Częściowe ograniczenie ryzyka następuje poprzez

szczegółową analizę fundamentalną i inwestowanie w walory spółek o dobrych parametrach wskaźnikowych, niskiej wycenie rynkowej, charakteryzujące się płynnością i synergią działań z przedmiotem działalności ABS Investment ASI SA. Częściowe ograniczenie powyższego ryzyka jest także możliwe dzięki dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

## **RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW**

Działalność Spółki jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej, opiera się w znaczącym stopniu na wiedzy, doświadczeniu i umiejętnościach kluczowych osób odpowiedzialnych za zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Dotyczy to w szczególności trafnego podejmowania decyzji inwestycyjnych, analizy i selekcji projektów, nadzoru nad spółkami portfelowymi oraz budowania relacji w środowisku inwestycyjnym. Wysoko wykwalifikowani specjaliści, doskonale znający rynek kapitałowy oraz specyfikę działalności Spółki, są niezbędni do efektywnego lokowania aktywów ASI i maksymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. W niektórych przypadkach, w ramach zarządzania portfelem, przedstawiciele Spółki mogą pełnić funkcje w organach (np. radach nadzorczych) spółek portfelowych, wspierając ich rozwój i monitorując realizację celów, co pośrednio wpływa na wyniki ASI. Utrata kluczowych osób zarządzających, wraz z ich unikalną wiedzą, doświadczeniem i siecią kontaktów, mogłaby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do identyfikowania i realizacji atrakcyjnych inwestycji, efektywnego zarządzania portfelem, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe. Może to również skutkować trudnościami w realizacji strategii inwestycyjnej, utratą potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz pogorszeniem wizerunku i wiarygodności Spółki na rynku kapitałowym.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Rynek, na którym działa Spółka, charakteryzuje się konkurencją o atrakcyjne **projekty inwestycyjne**. Wraz z rozwojem rynków kapitałowych i wzrostem liczby podmiotów inwestujących (w tym innych funduszy i ASI), Spółka może napotkać na rosnącą konkurencję w zakresie identyfikacji i pozyskiwania perspektywicznych lokat kapitału. Skuteczność w tym obszarze zależy od zdolności Spółki do wyszukiwania unikalnych okazji inwestycyjnych, szybkości działania oraz warunków oferowanych potencjalnym spółkom portfelowym. Pojawienie się licznych, silnych konkurentów lub zmiana strategii przez istniejące podmioty inwestycyjne może prowadzić do wzrostu wycen potencjalnych inwestycji (zmniejszając oczekiwaną stopę zwrotu) lub ograniczenia dostępu do

najbardziej obiecujących projektów. To z kolei mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do efektywnego lokowania kapitału i osiągania zakładanych zysków, a także ograniczyć możliwości jej rozwoju. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez budowanie silnej pozycji rynkowej i sieci kontaktów, rozwijanie unikalnych kompetencji analitycznych, elastyczność w podejściu do potencjalnych inwestycji oraz budowanie partnerskich relacji ze spółkami portfelowymi i innymi uczestnikami rynku kapitałowego (np. doradcami, innymi inwestorami). Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego również przyczynia się do ograniczenia skutków ewentualnych niepowodzeń w pozyskaniu pojedynczych projektów.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT**

Zgodnie ze strategią Spółki, po dopuszczeniu spółek portfelowych do obrotu publicznego będzie następować wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych przez Spółkę. Proces upublicznienia związany jest w głównej mierze z postawą organów zarządzających i nadzorczych spółek, uwarunkowaniami formalno-prawnymi oraz postawą Zarządu Giełdy, wobec dopuszczenia instrumentów finansowych spółek do obrotu. Łączy się to z ryzykiem wydłużenia się okresu wyjścia ze spółek, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez udział przedstawicieli Spółki w Radach Nadzorczych spółek oraz strategię Spółki, zakładającą podejmowanie działalności inwestycyjnej w podmiotach znanych i stabilnych.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

Działalność Spółki polega na inwestowaniu własnych środków finansowych w akcje podmiotów komplementarnych w stosunku do niego. Spółki te reprezentują różne branże, a sytuacja w poszczególnych branżach będzie się przekładać bezpośrednio na kondycję tych spółek, co z kolei wpłynie na wyniki osiągane przez Spółkę. Przy niekorzystnej koniunkturze branżowej istnieje ryzyko spadku wartości spółek, w które zainwestowała Spółka, co z kolei generowałoby straty w jego działalności operacyjnej. Podobna sytuacja może zaistnieć w przypadku pojawienia się konkurencji wewnątrz branż. W związku z powyższym może nastąpić obniżenie wyceny papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę, co przełoży się bezpośrednio na jego pozycję rynkową.

Niska wycena posiadanych przez Spółkę papierów wartościowych spółek może skutkować podjęciem decyzji o przetrzymaniu ich i odsprzedaży w momencie, gdy osiągną pożądaną przez Spółkę wartość. Spowoduje to zablokowanie kapitału, który mógłby zostać przeznaczony na inwestycje przynoszące zysk, co wpłynie bezpośrednio na osiąganą przez niego wyniki finansowe.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Spółki jest ich sytuacja finansowa, kwalifikacje managementu, odporność na skutki dekonunktury branży, w której funkcjonują oraz perspektywy rozwoju. Niemniej jednak należy podkreślić, że pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym obniżenie wartości wycen spółek z portfela Spółki jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym wpływ na jego wyniki finansowe. Celem Spółki jest maksymalna dywersyfikacji projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki spółki.

## **RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT**

Inwestor podejmujący się inwestycji w Alternatywnym Systemie Obrotu musi liczyć się z tym, że rynek ten, jako stosunkowo młody, jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Mogą wystąpić zatem trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora akcji spółek. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe w porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, co oznacza możliwość osiągania ponadprzeciętnych zysków lub dużych strat.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z KONFLIKTAMI ZBROJNYMI I NIESTABILNOŚCIĄ GEOPOLITYCZNĄ**

Spółka jako alternatywna spółka inwestycyjna prowadząca działalność inwestycyjną głównie w Polsce, funkcjonuje w otoczeniu gospodarczym podatnym na skutki konfliktów zbrojnych oraz napięć geopolitycznych. W szczególności Zarząd monitoruje wpływ wojny na terytorium Ukrainy oraz sytuacji na Bliskim Wschodzie na rynki finansowe, sytuację makroekonomiczną oraz warunki prowadzenia działalności inwestycyjnej.



Powyższe okoliczności mogą wpływać na działalność Spółki pośrednio, w szczególności poprzez wzrost zmienności rynkowej, pogorszenie nastrojów inwestorów, ograniczenie dostępności kapitału, wzrost kosztu finansowania oraz pogorszenie sytuacji spółek, w które Spółka inwestuje lub może inwestować.

Z uwagi na dynamiczny charakter sytuacji międzynarodowej, na dzień sporządzenia sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ilościowego wpływu tych czynników na sytuację Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej i analizuje jej potencjalny wpływ na działalność oraz wyniki Spółki.

## **RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI**

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

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

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

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

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

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

- pogorszenie sytuacji na rynku,

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

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

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

### **RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU**

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

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

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

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

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

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

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

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

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
  - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
  - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu

przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

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

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

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

na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w §17b ust. 1 (treść powyżej).

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

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

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3a, W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 4 na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w

sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

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

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

Zgodnie z art. 78 ust 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO lub na OTF na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO lub OTF informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

We wrześniu 2023 r. notowania Spółki zostały zawieszone z uwagi na zmiany legislacyjne dotyczące Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych. Wznowienie obrotu akcjami Spółki nastąpiło dopiero w dniu 19 lutego 2025 r.

## **RYZIKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ**

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

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

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

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

Zgodnie z §9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań



ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

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

Zgodnie z §9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które 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.

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

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

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

- upomnieć emitenta,

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

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

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

#### **RYZIKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKŁADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA**

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

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

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

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2,

art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

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

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

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

## **X. SPRAWOZDANIE ZE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT 2024”**

Oświadczenie w przedmiocie stosowania przez spółkę w roku obrotowym 2025 zasad określonych w Załączniku do uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r., w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Newconnect 2024” oraz zmiany Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;                                                                                                                                                                | TAK |                                                                                                                                             |
| 1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;                                                                                                                                                                                                                                                                    | TAK |                                                                                                                                             |
| 1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;                                                                                                                                                                     | TAK |                                                                                                                                             |
| 1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;                                                                                                                                                                                                | TAK |                                                                                                                                             |
| 1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;                                                                                                                                                                                                                                        | TAK |                                                                                                                                             |
| 1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę 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 powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki. | NIE | Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych. |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--|
| 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 |  |

***Bielsko-Biała, 11 marca 2026 r.***

***Sławomir Jarosz***  
***Prezes Zarządu***