

**FEMION TECHNOLOGY S.A.**



---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA 2025 ROK**

Wrocław, 20 marca 2026 roku

## Spis treści

|              |                                                                                                                                                                                    |          |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>I.</b>    | <b>Informacje ogólne.....</b>                                                                                                                                                      | <b>3</b> |
| 1.           | Podstawowe dane Spółki .....                                                                                                                                                       | 3        |
| 2.           | Informacja o działalności Spółki .....                                                                                                                                             | 3        |
| 3.           | Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania .....                                                                         | 3        |
| 4.           | Akcjonariat Spółki .....                                                                                                                                                           | 4        |
| <b>II.</b>   | <b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>                                                                                                                            | <b>4</b> |
| 1.           | Aktualna sytuacja finansowa .....                                                                                                                                                  | 4        |
| 2.           | Przewidywana sytuacja finansowa .....                                                                                                                                              | 7        |
| <b>III.</b>  | <b>Przewidywany rozwój jednostki .....</b>                                                                                                                                         | <b>7</b> |
| <b>IV.</b>   | <b>Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).....</b>                                                                                                                           | <b>7</b> |
| <b>V.</b>    | <b>Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....</b>                                                                                                                   | <b>7</b> |
| <b>VI.</b>   | <b>Informacja dotycząca nabycia akcji własnych.....</b>                                                                                                                            | <b>7</b> |
| <b>VII.</b>  | <b>Instrumenty finansowe – ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem .....</b>                                                                                                    | <b>7</b> |
| <b>VIII.</b> | <b>Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....</b> | <b>8</b> |
| <b>IX.</b>   | <b>Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń .....</b>                                                                                                                         | <b>8</b> |

## I. Informacje ogólne

### 1. Podstawowe dane Spółki

Femion Technology S.A. dawniej SMS Kredyt Holding S.A. (dalej: Spółka, Jednostka) powstała 29 grudnia 2010 roku, w wyniku uchwalenia Statutu spółki w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 7488/2010 w Kancelarii Notarialnej Małgorzata Lenart, Ilona Rocznik spółka cywilna we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 8-11. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z SMS Kredyt Holding S.A. na Femion Technology S.A. Powyższa zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 9 czerwca 2021 roku. Od 11 lipca 2011 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect.

Femion Technology S.A.  
ul. Pawła Włodkowica 10/5  
50-072 Wrocław  
tel.: 71 778 92 00  
email: [kontakt@femion.pl](mailto:kontakt@femion.pl)  
NIP: 8943016705

Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377784. Kapitał zakładowy 14 147 342,00 PLN wpłacony w całości, na dzień 31.12.2025.

### 2. Informacja o działalności Spółki

Spółka Femion Technology S.A. jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej, a jej działalność ma charakter spółki holdingowej. Jest odpowiedzialna za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju całej grupy kapitałowej. Spółka uzyskuje także przychody z tytułu licencji na korzystanie z systemu informatycznego zakupionego w listopadzie 2023 roku.

Podmiotem prowadzącym działalność operacyjną w grupie kapitałowej tworzonej przez Spółkę jest **TryPay S.A.**, będąca krajową instytucją płatniczą (wpis do rejestru KNF nr IP25/2014). TryPay S.A. świadczy aktualnie usługi płatnicze przekazu pieniężnego oraz usługi dostępu do informacji z rachunku (AIS). Spółka świadczy usługi poprzez punkty agencyjne, które działają na rynku płatności, a także w modelu online. TryPay S.A. oferuje kompleksowe rozwiązania o charakterze prawnym, informatycznym, organizacyjnym, które pozwalają na prowadzenie działalności w postaci punktów przyjmujących płatności masowe zgodnie z obowiązującymi przepisami. W związku z rozszerzeniem przez KNF zezwolenia na świadczenie usług płatniczych, TryPay S.A. świadczy również usługi dostępu do informacji o rachunku bankowym (AIS) z wykorzystaniem autorskiego oprogramowania.

W 2024 roku Spółki Kreos sp. z o.o. oraz TryPay Later sp. z o.o. zostały zlikwidowane (wykreślenie z rejestru przedsiębiorców nastąpiło w 2025 roku) a Sąd ogłosił upadłość spółki Payment Technology sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Nabywanie pakietów akcji lub udziałów w przedsiębiorstwach gospodarczych;
- Doradztwo i zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej,
- Pozyskiwanie finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej,
- Licencjonowanie systemu informatycznego.

### 3. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

| Zarząd            | Stanowisko     |
|-------------------|----------------|
| Jarosław Olejarsz | Prezes Zarządu |

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składała się z:

| Rada Nadzorcza    | Stanowisko                     |
|-------------------|--------------------------------|
| Jakub Urbański    | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jakub Skawiński   | Członek Rady Nadzorczej        |
| Wojciech Kaliciak | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jacek Bajorek     | Członek Rady Nadzorczej        |
| Łukasz Pęczkowski | Członek Rady Nadzorczej        |

#### 4. Akcjonariat Spółki

Tabela prezentuje strukturę własności kapitału zakładowego spółki Femion Technology S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku:

| Akcjonariat             | Liczba akcji [szt.] | Wartość nominalna [PLN] | Kapitał podstawowy na koniec okresu [tys. PLN] | Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu [%] |
|-------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Przemysław Kral         | 14 109 812          | 0,50                    | 7054,9                                         | 49,8674%                                           |
| JR Holding ASI S.A.     | 3 347 342           | 0,50                    | 1673,7                                         | 11,8303%                                           |
| Bartosz Weyna           | 1 785 898           | 0,50                    | 892,9                                          | 6,3118%                                            |
| ICE RED                 | 1 500 000           | 0,50                    | 750,0                                          | 5,3013%                                            |
| Pozostali akcjonariusze | 7 551 632           | 0,50                    | 3775,8                                         | 26,6892%                                           |
| <b>Łącznie</b>          | <b>28 294 684</b>   | <b>0,50</b>             | <b>14 147,3</b>                                | <b>100,0000%</b>                                   |

Dnia 10 lipca 2025 roku Millenials Venture Capitals ASI zawiadomił Spółkę o transakcji przeniesienia własności akcji Spółki skutkującej zejściem udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki poniżej progu 5%.

Dnia 10 lipca 2025 roku Credit Invest S.A. zawiadomił Spółkę o dokonaniu transakcji nabycia akcji Spółki skutkującej przekroczeniem udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki powyżej progu 5%. Natomiast dnia 11 lipca 2025 roku Credit Invest S.A. zawiadomił Spółkę o transakcji przeniesienia własności akcji Spółki skutkującej zejściem udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki poniżej progu 5%.

Dnia 27 maja 2025 roku zawarto umowę objęcia 714.286 akcji serii K o wartości nominalnej 0,50 zł po cenie 0,70 zł za jedną akcję. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS 24 listopada 2025 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku czterech akcjonariuszy posiadało co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## II. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 1. Aktualna sytuacja finansowa

Spółka Femion Technology S.A. w omawianym okresie poniosła stratę netto w wysokości 218,3 tys. PLN.

Działalność Spółki ma charakter spółki holdingowej. Spółka jest właścicielem 100% udziałów w spółkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz prowadzi na rzecz grupy działalność nadzorczą i doradczą. Spółka Femion Technology S.A. jest także odpowiedzialna za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Femion Technology S.A. uzyskuje również przychody od spółki zależnej z tytułu licencji na używanie systemu informatycznego oraz z tytułu serwisowania tego oprogramowania. Głównymi kosztami Spółki były koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych od podmiotów zależnych oraz koszty wynagrodzeń i usług obcych. Spółka w dalszym ciągu planuje prowadzić działalność finansową w zakresie pozyskiwania finansowania dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz uzyskiwać przychody z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Skrócony bilans i rachunek zysków i strat przedstawiają tabele poniżej:

|                                                                                                                 | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                                         | <b>5 051,0</b> | <b>4 869,7</b> |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                                              | 253,9          | 334,9          |
| 1. Inne wartości niematerialne i prawne                                                                         | 253,9          | 298,0          |
| 2. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                                                  | -              | 36,9           |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                      | 0,9            | 2,6            |
| 1. Środki trwałe                                                                                                | 0,9            | 2,6            |
| a) urządzenia techniczne i maszyny                                                                              | 0,9            | 2,6            |
| III. Należności długoterminowe                                                                                  | -              | -              |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                                                                   | 4 756,2        | 4 506,7        |
| 1. Długoterminowe aktywa finansowe                                                                              | 4 756,2        | 4 506,7        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                    | 4 756,2        | 4 506,7        |
| - udziały lub akcje                                                                                             | 4 756,2        | 4 506,7        |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                    | 40,0           | 25,5           |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                              | 40,0           | 25,5           |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                                       | <b>36,3</b>    | <b>54,5</b>    |
| I. Zapasy                                                                                                       | -              | -              |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                                  | 22,5           | 48,0           |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                                          | 8,0            | 6,7            |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                                   | 8,0            | 6,7            |
| - do 12 miesięcy                                                                                                | 8,0            | 6,7            |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                                                          | 14,5           | 41,3           |
| a) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 3,1            | 10,9           |
| b) inne                                                                                                         | 11,4           | 30,4           |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                                 | 10,9           | 5,8            |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                             | 10,9           | 5,8            |
| a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                     | 10,9           | 5,8            |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                                      | 10,9           | 5,8            |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                  | 2,9            | 0,7            |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                                        | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                                                                                | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                             | <b>5 087,3</b> | <b>4 924,2</b> |

|                                                                                                         | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                      | <b>2 712,8</b> | <b>2 435,2</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                         | 14 147,3       | 13 790,2       |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                                  | 15 301,4       | 15 162,6       |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)             | 12 305,7       | 12 166,9       |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                                                            | -              | -              |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                                                             | -              | -              |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                        | -26 517,6      | -26 005,1      |
| VI. Zysk (strata) netto                                                                                 | -218,3         | -512,5         |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                                     | -              | -              |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                        | <b>2 374,5</b> | <b>2 489,1</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                              | -              | -              |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                                         | -              | 1 755,0        |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                                          | -              | 1 755,0        |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                                       | 2 335,6        | 696,1          |
| 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                             | 2 266,7        | 463,7          |
| a) inne                                                                                                 | 2 266,7        | 463,7          |
| 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                                             | 68,9           | 232,4          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                     | 22,7           | 22,0           |
| - do 12 miesięcy                                                                                        | 22,7           | 22,0           |
| b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych | 21,3           | 12,7           |
| c) z tytułu wynagrodzeń                                                                                 | 7,7            | 7,7            |
| d) inne                                                                                                 | 17,2           | 190,0          |
| 3. Fundusze specjalne                                                                                   | -              | -              |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                                                          | 38,9           | 38,0           |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                      | 38,9           | 38,0           |
| - krótkoterminowe                                                                                       | 38,9           | 38,0           |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                                     | <b>5 087,3</b> | <b>4 924,3</b> |

|                                                                  | 01.01.2025-<br>31.12.2025 | 01.01.2024-<br>31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>         | <b>498,0</b>              | <b>432,7</b>              |
| B. Koszty działalności operacyjnej                               | -540,1                    | -837,8                    |
| <b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                             | <b>-42,1</b>              | <b>-405,1</b>             |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                | 42,0                      | 150,5                     |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                   | -81,5                     | -1,4                      |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>               | <b>-81,6</b>              | <b>-256,0</b>             |
| G. Przychody finansowe                                           | 1,9                       | 0,5                       |
| H. Koszty finansowe                                              | -153,1                    | -241,4                    |
| <b>I. Zysk (strata) brutto</b>                                   | <b>-232,8</b>             | <b>-496,9</b>             |
| J. Podatek dochodowy                                             | 14,5                      | -15,6                     |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | -                         | -                         |
| <b>L. Zysk (strata) netto</b>                                    | <b>-218,3</b>             | <b>-512,5</b>             |

## 2. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka w dalszym ciągu będzie skupiać swoją działalność na zapewnieniu finansowania dla Grupy Kapitałowej m. in. poprzez pozyskiwanie środków finansowych w celu finansowania działalności Grupy Kapitałowej, co może obejmować zarówno emisję akcji, jak i emisję obligacji, uzyskiwanie innego rodzaju finansowania dłużnego. Spółka będzie ponosiła koszty finansowe związane z finansowaniem działalności spółki z Grupy Kapitałowej. Główne przychody Spółki będą pochodzić z prowadzonej przez nią działalności finansowej i inwestycyjnej oraz z tytułu licencjonowania systemu informatycznego. Główny wpływ na wynik finansowy Spółki w 2025 roku miały przychody z licencjonowania systemu informatycznego do spółki zależnej, a także koszty wynagrodzeń i usług obcych oraz jednorazowe koszty sądowe i egzekucyjne, opisane w notce 48 w Dodatkowych Informacjach do Sprawozdania Finansowego. Spółka planuje, że jej sytuacja powinna ulec poprawie w najbliższych okresach.

## III. Przewidywany rozwój jednostki

Spółka planuje w dalszym ciągu zapewniać rozwiązania pozwalające na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej. Będzie również poszukiwać nowych projektów mogących wpłynąć na jej rozwój. Spółka planuje rozwijać system informatyczny i zwiększać przychody z tytułu licencjonowania go.

## IV. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

W roku 2025 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

## V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

## VI. Informacja dotycząca nabycia akcji własnych

W 2025 roku spółka Femion Technology S.A. nie nabywała akcji własnych.

## VII. Instrumenty finansowe – ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem

### Ryzyko zmiany ceny

Ryzyko cenowe jest związane z niekorzystnymi zmianami cen zużywanych materiałów i surowców do produkcji, a także wyrobów i usług przez nie sprzedawanych. Spółka nie prowadzi działalności związanej z usługami i wyrobami, które mogą być zabezpieczone instrumentem finansowym.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem poniesienia strat finansowych na skutek braku możliwości dokonania spłaty zobowiązań przez kontrahentów. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest minimalizacja utraty aktywów finansowych.

### Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej związane jest z możliwością zmiany wyniku finansowego wskutek zmiany stopy procentowej. Celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest minimalizacja kosztów oprocentowania kapitału obcego.

Spółka Femion Technology S.A. posiada pożyczki o oprocentowaniu stałym, więc ryzyko zmiany stopy procentowej jej nie dotyczy.

### Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności polega na utracie lub ograniczeniu zdolności terminowego regulowania zobowiązań. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych oraz planuje przepływy w taki sposób, aby zachować ciągłość finansowania prowadzonej działalności.

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiada zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu pożyczki otrzymanej od spółki zależnej w kwocie 2 266,8 tys. PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka nie miała należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent nie ma zobowiązań z tytułu emisji obligacji, obligacje serii AO objęte przez TryPay S.A. zostały wykupione 30 maja 2025 roku i tym samym całość obligacji została spłacona.

## **VIII. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W 2025 roku na działalność Spółki miały istotny wpływ:

- Wykreślenie z rejestru przedsiębiorców spółek Kreos sp. z o.o. oraz TryPay Later sp. z o.o.
- Pierwsze notowanie na rynku New Connect akcji zwykłych na okaziciela serii: D, E, G i częściowo F.
- Podwyższenie kapitału podstawowego w kwocie 357,1 tys. PLN w drodze emisji akcji serii K
- Objęcie 500 tys. szt. akcji serii L spółki zależnej TryPay S.A.

Zdarzenia po dacie bilansowej, który miały istotny wpływ:

- Otrzymanie pożyczki od Przemysława Krala na kwotę 60 tys. EUR oraz zawarcie aneksu zwiększającego kwotę pożyczki do 120 tys. EUR
- objęcie 500.000 szt. akcji serii M spółki TryPay S.A., po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 PLN na każdą akcję
- Zawarcie aneksu do umowy pożyczki z TryPay S.A. zmieniającego harmonogram spłaty i wydłużający okres spłaty kwoty pożyczki do dnia 31 grudnia 2027 roku.

## **IX. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **• Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Femion Technology S.A. w swojej działalności oraz w ramach grupy kapitałowej wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata w krótkim okresie kilku kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz tworzoną przez nią grupę kapitałową w przyszłości.

### **• Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce**

Spółka prowadzi działalność na rynku krajowym i z tego też względu jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi, takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych, spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego oraz wzrost stopy bezrobocia mogą wpływać na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki i kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

### **• Ryzyko zmian regulacji prawnych**

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności a w szczególności zmiany przepisów prawnych dotyczących udzielania pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych oraz usług płatniczych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

### **• Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Spółka nie może wykluczyć w przyszłości zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

- **Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terenie Ukrainy oraz sytuacją na Bliskim Wschodzie**

Najistotniejszym czynnikiem zewnętrznym jest zagrożenie związane z konfliktem zbrojnym, który rozpoczął się w lutym 2022 roku. Inwazja Rosji na terytorium Ukrainy, a także trwający konflikt na Bliskim Wschodzie może negatywnie oddać się na polskiej gospodarce poprzez takie czynniki jak osłabienie kursu PLN, wzrost cen surowców (prowadzący do dalszego zwiększenia inflacji). Dodatkowo mogą następować próby destabilizacji polskiego systemu bankowego oraz działania systemu SWIFT przez ataki hackerskie. W ramach działalności Spółki może to prowadzić do dalszej presji na wzrost kosztów działalności.

- **Ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę założonych celów strategicznych**

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od pozyskania na rynku finansowania (kapitałowego bądź dłużnego). W sytuacji wysokiej inflacji oraz wysokich stóp procentowych Zarząd obserwuje odpływ środków inwestycyjnych z rynków kapitałowych na rzecz bezpiecznych inwestycji (nieruchomości, lokaty bankowe, obligacje Skarbu Państwa). Utrzymująca się tendencja może spowodować brak możliwości pozyskania przez Spółkę środków na realizację założonych celów.

---

Jarosław Olejarsz

Prezes Zarządu

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2025 rok składa się z 9 kolejno ponumerowanych stron.