

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM 2025



BRIDGE SOLUTIONS HUB S.A.
z siedzibą w Warszawie



Warszawa, dnia 19 marca 2026 r.

Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
II. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE.....	4
Tabela 1. Podstawowe dane finansowe z rachunku zysków i strat.....	5
Tabela 2. Podstawowe dane finansowe z bilansu.	5
III. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM I AKCJONARIACIE SPÓŁKI	5
IV. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) SPÓŁKI	6
V. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	6
VI. WPŁYW DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA NA ŚRODOWISKO NATURALNE	6
VII. WAŻNE WYDARZENIA, INWESTYCJE, OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	6
VIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	8
IX. PERSPEKTYWA ROZWOJU SPÓŁKI	8
X. ZDARZENIE ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2025, PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	9
XI. PROGNOZY FINANSOWE.....	9
XII. RYZYKA.....	9
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.....	10
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością i sytuacją finansową spółkę	11
3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem akcji do obrotu w ASO i obrotem.....	15
XIII. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH,	20
XIV. INSTRUMENTY FINANSOWE	20

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa Spółki	Bridge Solutions Hub
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Zygmunta Vogla 2A, 02-963 Warszawa
Telefon	+48 22 400 44 66
E-mail	biuro@bshub.pl
Adres strony internetowej	www.bshub.pl
KRS	0000887045
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.596.529,00 PLN i dzieli się na: 1.505.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A 91.529 akcji zwykłych na okaziciela serii B
NIP	5222967030
REGON	142524552

Bridge Solutions Hub S.A. to innowacyjna spółka, której celem jest rozwój e-commerce i budowanie wartościowych marek w oparciu o doświadczenie zdobyte w sprzedaży własnych produktów w Polsce i za granicą. Dzięki strategicznemu podejściu, dywersyfikacji i optymalizacji procesów sprzedażowych skutecznie poszerzamy nasze portfolio produktów i rozwijamy sprzedaż poprzez zróżnicowane kanały e-commerce.

Specjalizujemy się w tworzeniu i sprzedaży produktów z różnych branż (*automotive, beauty, pet food*) oraz tworzeniu aplikacji, jako software house w ramach własnych projektów celowych. W swojej pracy wykorzystujemy doświadczenie zdobyte w realizacji projektów marketingowych pod marką Bridge Media, która stanowiła wiodącą działalność spółki do roku 2023.

Dzięki naszym doświadczeniom w rozwoju marek na rynkach krajowych i zagranicznych, dostosowujemy nasze działania do dynamicznie zmieniającego się rynku, dostarczając rozwiązania, które skutecznie odpowiadają na potrzeby współczesnych konsumentów.

ORGANY SPÓŁKI

Zarząd:

W skład zarządy Spółkę na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego wchodzi:

- Agnieszka Nowicka – Prezes Zarządu
- Wojciech Narożny – Wiceprezes Zarządu

Do reprezentowania Spółki uprawnieni są:

- a) w przypadku zarządu jednoosobowego – członek zarządu jednoosobowo;

b) w przypadku zarządu wieloosobowego:

- przy rozporządzaniu prawem lub zaciąganiu zobowiązań o wartości nieprzekraczającej 100.000,00 zł. (sto tysięcy złotych), a nadto czynności upoważniających w powyższym zakresie – każdy członek zarządu jednoosobowo.
- przy rozporządzaniu prawem lub zaciąganiu zobowiązań o wartości przekraczającej 100.000,00 zł. (sto tysięcy złotych), a nadto czynności upoważniających w powyższym zakresie 2 dwóch członków zarządu łącznie.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego Rada Nadzorcza Spółkę funkcjonowała w następującym składzie:

- Kamil Wawruch - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Lutek – Członek Rady Nadzorczej
- Ludwik Sobolewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Gabriela Górka – Członek Rady Nadzorczej
- Jakub Lutek - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 stycznia 2026 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółkę złożył Pan Jakub Lutek. W dniu 29 stycznia 2026 r. pozostali członkowie Rady Nadzorczej powołali nowego Członka Rady Nadzorczej w osobie pani Joanny Kasperskiej. Wybór nastąpił w trybie przewidzianym w § 12 ust. 3 Statutu Bridge Solutions Hub S.A. w związku z art. 385 § 2 KSH (tzw. kooptacja). Wybór lub zatwierdzenie wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej będzie przedmiotem uchwały najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółkę.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Spółka nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Podstawowymi elementami działalności Spółki są obecnie:

- a) Dystrybucja i sprzedaż komponentów do samochodów, tj. zestawów do samodzielnego uzupełniania klimatyzacji samochodowej pod markami własnymi „Clima Set”, „ACDoctor”, „A/CFIX”, „Eisfro”, „NORDØ”, „Ricaria Clima”, „Rezobo”, „SÉRIGLA”, „Super Klima”
- b) Produkcja i dystrybucja własnej linii produktów przeznaczonych do detailingu samochodów – pod marką „Chemical Tiger”.
- c) Produkcja i sprzedaż wysokogatunkowej karmy dla psów pod marką własną „Lovira”.
- d) Sprzedaż produktów z branży *beauty* przez kanały sprzedaży e-commerce oraz platformy marketplace, w tym produktów pod marką własną „Bionicare”.
- e) Szeroko pojęte usługi marketingu, w tym w szczególności outdoor - zakup, wynajem powierzchni reklamowych, jak również wszystkie prace związane z obsługą kampanii marketingowych.
- f) Rozwój oraz komercjalizacja własnych projektów technologicznych (obecnie naczelną – Rezobo.com) oraz związanych z tym nowych modeli przychodowych związanych z dynamicznie rosnącym rynkiem e-commerce w oparciu o model Calendar-as-a-Service.

II. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

Tabela 1. Podstawowe dane finansowe z rachunku zysków i strat.

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2025 PLN	Stan na dzień 31.12.2025 EUR*	Stan na dzień 31.12.2024 PLN	Stan na dzień 31.12.2024 EUR*
Przychody netto ze sprzedaży	28 848 437,46	6 825 286,27	20 477 595,59	4 792 322,86
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 179 166,66	1 461 936,42	4 049 545,98	947 705,59
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 265 018,54	1 482 248,22	3 947 799,97	923 894,21
Zysk (strata) netto	4 568 758,43	1 080 928,02	3 106 203,01	726 937,28

Tabela 2. Podstawowe dane finansowe z bilansu.

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2025 PLN	Stan na dzień 31.12.2025 EUR*	Stan na dzień 31.12.2024 PLN	Stan na dzień 31.12.2024 EUR*
Kapitał własny	11 594 312,01	2 743 112,13	7 025 553,58	1 644 173,55
Aktywa trwałe	2 143 208,29	507 064,21	2 737 653,80	640 686,59
Aktywa obrotowe	10 746 495,83	2 542 526,28	5 212 291,20	1 219 820,08
Należności krótkoterminowe	2 194 212,71	519 131,41	1 392 748,93	325 941,71
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 295 392,11	306 478,37	924 391,42	216 333,12
Suma bilansowa	12 889 704,12	1 860 506,67	7 949 945,00	1 860 506,67

*Kurs EUR:

- 1) 31.12.2024 – 4,2730
- 2) 31.12.2025 – 4,2267

III. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM I AKCJONARIACIE SPÓŁKI

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółkę, są (według informacji przekazywanych przez akcjonariuszy w trybie ustawy o ofercie publicznej) - stan na dzień 31.12.2025 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Vithea sp. z o.o.	597 150	37,40%	597 150	37,40%
Violeta Sowa-Łaskiewicz	311 250	19,49%	311 250	19,49%

Paweł Cyłkowski	146 000	9,14%	146 000	9,14%
Tomasz Filipiak	87 694	5,49%	87 694	5,49%

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółkę, są (według informacji przekazywanych przez akcjonariuszy w trybie ustawy o ofercie publicznej) - stan na dzień 19.03.2026 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Vithea sp. z o.o.	597 150	37,40%	597 150	37,40%
Violeta Sowa-Łaskiewicz	311 250	19,49%	311 250	19,49%
Paweł Cyłkowski (bezpośrednio i pośrednio poprzez ANNA I PAWEŁ CYLKOWSCY FUNDACJA RODZINNA W ORGANIZACJI)	96 164	6,02%	96 164	6,02%
Tomasz Filipiak	87 694	5,49%	87 694	5,49%

Na dzień 31.12.2025 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 1 596 529,00 zł i dzielił się na 1 596 529 akcji zwykłych na okaziciela, każda o nominalnej wartości 1,00 zł, tj.:

- 1.505.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 91.529 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

IV. ODDZIAŁY (ZAKŁADY) SPÓŁKI

Spółka nie posiada oddziałów.

V. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania oraz na dzień bilansowy 31.12.2025 r. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

VI. WPŁYW DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA NA ŚRODOWISKO NATURALNE

Działalność Bridge Solutions Hub S.A. nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

VII. WAŻNE WYDARZENIA, INWESTYCJE, OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE

BADAŃ I ROZWOJU.

W roku 2025 Spółka nie prowadziła ani nie ubiegała się o wsparcie z żadnych projektów inwestycyjnych wspieranych przez programy rządowe lub europejskie ukierunkowane na rozwój innowacyjności.

W roku 2025 zaistniały następujące, istotne wydarzenia:

- Spółka Bridge Solutions Hub S.A. rozszerzyła działalność sprzedażową na nowe rynki zagraniczne, w tym Wielką Brytanię, Słowenię, Bułgarię oraz Rumunię. Równolegle uruchomiono sprzedaż na nowych platformach Marketplace, w tym eMAG, Pigu, Kaufland Marketplace oraz Temu.
- W III kwartale 2025 roku Spółka rozpoczęła działalność w nowej kategorii produktowej Premium Petfood, wprowadzając do sprzedaży produkty marki *Lovira* i sukcesywnie rozszerzając w tej kategorii asortyment o produkt typu: *karma mokra, karma sucha, suplementy i smaczki*.
- W IV kwartale 2025 Roku spółka wprowadziła na rynek nowe marki w segmencie automotive, w tym Eisfro, Nordø oraz Ricardia Clima, rozszerzając tym samym portfolio produktowe oraz ofertę w kluczowym obszarze działalności
- Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła w dniu 15 grudnia 2025 r. uchwałę zarządu w sprawie przyjęcia "Polityki dywidendowej Bridge Solutions Hub S.A.". Założenia "Polityki dywidendowej Bridge Solutions Hub S.A." są następujące: 1. Intencją Zarządu Bridge Solutions Hub S.A. będzie rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłat dywidend na poziomie do 70% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem aktualnej oraz przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz jej grupy kapitałowej jeżeli Spółka w przyszłości będzie tworzyć grupę kapitałową. 2. W swojej rekomendacji dla Walnego Zgromadzenia Zarząd każdorazowo będzie uwzględniał między innymi następujące istotne czynniki: - potrzeby inwestycyjne wynikające z realizacji strategii Spółki; - politykę akwizycyjną prowadzoną przez Spółkę i dostępnym w związku z tym finansowaniem; - potrzeby płynnościowe Spółki uzależnione od aktualnych i oczekiwanych warunków rynkowych i regulacyjnych; - wysokość zobowiązań z tytułu bieżącej działalności; - zobowiązania wynikające z ewentualnych umów dotyczących finansowania działalności Spółki, w szczególności umów kredytowych, - optymalizację struktury finansowania działalności Spółki. 3. W wypadku wyjątkowo dobrej oceny powyższych czynników oraz przy pozytywnej ocenie wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku przez Radę Nadzorczą Zarząd może zarekomendować wypłatę wyższej dywidendy niż wskazana w ust. 1 powyżej. 4. W przypadku utworzenia przez Spółkę grupy kapitałowej, zamiarem Zarządu będzie by w podmiotach zależnych, w których Spółka posiada ponad 50 % udziałów/akcji dążyć do wypłaty dywidendy w wysokości 100% zysku netto, o ile jest to możliwe ze względu na obowiązujące przepisy lub regulacje danego podmiotu zależnego, w tym mając na uwadze przepisy podatkowe obowiązujące na danym terytorium, sytuację finansową spółek zależnych oraz perspektywy ich dalszej działalności. 5. Decyzję o podziale zysku, w tym o wypłacie i wysokości dywidendy, zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie każdego roku obrotowego, a uczestniczący w nim akcjonariusze nie są w żaden sposób związani rekomendacjami Zarządu. 6. Polityka dywidendowa zacznie obowiązywać odnośnie ewentualnego zysku uzyskanego przez Spółkę w roku obrotowym 2025. Polityka będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu Spółki, a ostateczna decyzja w zakresie wysokości dywidendy oraz szczegółowych warunków wypłaty zostanie każdorazowo podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

VIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2025 roku Spółka osiągnęła przychody na poziomie 28 848 437,46 zł., co było przychodem o ponad 8 mln zł. większym niż osiągnięty w roku obrotowym 2024. Suma bilansowa wyniosła 12 889 704,12 zł.

Spółka wygenerowała w 2025 zysk netto w wysokości 4 568 758,43 zł wobec zysku w wysokości 3.106.203,01 zł rok wcześniej, co jest wynikiem szerszego rozwinięcia działalności handlowej w branży automotive, tj. sprzedaży detalicznej i hurtowej zestawów i komponentów do samodzielnego uzupełniania czynników w klimatyzacji aut osobowych oraz innych komponentów w zakresie automotive, jak również rozwoju ww sprzedaży produktów w branży *beauty*, w tym pod markami własnymi. Na wynik miały wpływ niewątpliwie koszty związane z procesem stworzenia nowego produktu w branży *pet food* pod marką „Lovira”.

Spółka posiadała stabilną sytuację płynnościową na koniec 2025 roku. Wartość kapitału obrotowego (Aktywa Obrotowe - Zobowiązania Krótkoterminowe) na dzień bilansowy wynosi 9 451 293,73 zł., przy czym stan gotówki w kasie i na rachunkach bankowych na dzień bilansowy stanowił kwotę 4 499 808,44 zł.

Sytuacja finansowa Spółki w roku 2025 była na tyle dobra, iż zarząd podjął działania zmierzające do utworzenia kolejnych marek własnych dla oferowanych produktów w branży automotive oraz utworzenie nowych produktów pod marką „Lovira” w branży *pet food*. Jednocześnie przyjęto "Politykę dywidendową Bridge Solutions Hub S.A.", w ramach której zarząd zadeklarował, iż począwszy od 2025 r. rozważać będzie wypłatę dywidendy z tytułu osiąganego zysku.

Zarząd ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo dobrą i stabilną. Spółka nie posiada istotnych zobowiązań finansowych ani przeterminowanych płatności wobec kontrahentów czy organów Państwa, jak również generuje przychody pozwalające na dalszy rozwój projektów, co w efekcie ma doprowadzić do systematycznego wzrostu przychodów i zysków Spółki w kolejnych okresach obrachunkowych.

IX. PERSPEKTYWA ROZWOJU SPÓŁKI

Spółka w roku 2026 będzie koncentrować się na następujących aspektach działalności:

- Rozwinięciu działalności handlowej w branży automotive, tj. sprzedaży detalicznej i hurtowej zestawów i komponentów do samodzielnego uzupełniania czynników do klimatyzacji aut osobowych oraz innych komponentów w zakresie automotive w szczególności pod nowymi markami „Eisfro”, „Ricardia Clima” i „Nordø”, jak również wprowadzenie do portfolio Spółki w tej kategorii nowych produktów
- Intensyfikacji działania w obszarze e-commerce, w szczególności poprzez rozwój sprzedaży na platformach marketplace oraz dywersyfikację portfolio produktowego. Działania te ukierunkowane są na zwiększenie skali działalności na rynku polskim i ekspansji na rynku Europejskim
- W perspektywie dalszego rozwoju Spółka planuje konsekwentne wzmacnianie działalności handlowej w segmencie *pet food*, ze szczególnym uwzględnieniem poszerzania oferty produktowej oraz optymalizacji kanałów dystrybucji. Kluczowym kierunkiem będzie również budowanie i umacnianie rozpoznawalności marki na rynku. Równolegle Spółka zakłada stopniową ekspansję na nowe rynki, zarówno w Polsce, jak i na wybranych rynkach europejskich
- Rozwoju i komercjalizacji aplikacji do zarządzania kalendarzem online – poprzez zwiększanie jej zasięgu: zarówno pod kątem właścicieli salonów kosmetycznych jak i ich klientów.

- Rozwinięciu i zwiększeniu rozpoznawalności marki Chemical Tiger na rynku polskim i rynkach zagranicznych, jak również rozwoju sieci sprzedaży produktów marki, w szczególności poprzez kanały dystrybucji e-commerce.
- Poddaniu analizie rentowności działalności outdoorowej i w jej wyniku pozostaną w obsłudze najbardziej rentowne kontrakty.

X. ZDARZENIE ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2025, PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Zarząd Spółki podjął decyzję o nieujawnianiu nazw i danych tych kontrahentów, którzy nie wyrazili na to jednoznacznej zgody, ze względu na poufny charakter usług Spółkę wobec działań kontrahentów.

Najważniejsze wydarzenia biznesowe:

W 2025 roku zaistniały następujące istotne wydarzenia dotyczące Spółki:

- W Grudnia 2025 roku Spółka otrzymała pozytywną decyzję z Europejskiego Urzędu ds. Własności Intelektualnej odnośnie Rejestracji znaku towarowego „Lovira” i tym samym rozszerzenia działalności w kategorii Pet Food na rynki Europejskie.
- W styczniu 2026 roku zarejestrowane zostały przez Europejski Urząd ds. Własności Intelektualnej kolejne znaki towarowe tj. „Eisfro”, „Ricardia Clima” i „Nordo”, dla kategorii automotive
- W Marcu 2026 roku Spółka otrzymała pozytywną decyzję z Europejskiego Urzędu ds. Własności Intelektualnej o nabyciu praw do Marki „Rezobo”

Wydarzenia korporacyjne

W 2025 roku zaistniały następujące istotne wydarzenia dotyczące Spółkę:

- W dniu 8 września 2025 r. właściwy dla Spółki Sąd rejestrowy wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji zmian statutu Spółki na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2025 r. – w przedmiocie aktualizacji przedmiotu działalności Spółki,
- W dniu 15 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła w dniu 15 grudnia 2025 r. uchwałę zarządu w sprawie przyjęcia "Polityki dywidendowej Bridge Solutions Hub S.A."
- W dniu 27 stycznia 2026 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożyła Pan Jakub Lutek. W dniu 29 stycznia 2026 r. pozostali członkowie Rady Nadzorczej Spółki, w trybie przewidzianym w § 12 ust. 3 Statutu Bridge Solutions Hub S.A. w związku z art. 385 § 2 KSH (tzw. kooptacja), jednogłośnie uchwaliły o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki nowego członka w osobie Pani Joanny Kasperskiej.

XI. PROGNOZY FINANSOWE

Zarząd spółki nie publikuje prognoz finansowych.

XII. RYZYKA

W związku z faktem, iż akcje spółki są wprowadzone do obrotu w ASO NewConnect, niniejszy punkt zawiera, oprócz podstawowych opisów ryzyk dotyczących działalności Spółki, także informacje o czynnikach powodujących ryzyko poniesienia straty przez nabywców papierów wartościowych spółki. Czynniki ryzyka dotyczą zjawisk oraz zdarzeń przyszłych i niepewnych, które jednakże mogą - z różnym prawdopodobieństwem - wystąpić i oddziaływać negatywnie na poziom opłacalności inwestycji. Przyszłe zdarzenia związane ze zmaterializowaniem się poszczególnych czynników ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółkę, a w szczególności na jego sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę akcji Spółki. Kurs akcji może zmniejszać w efekcie wystąpienia ryzyk poniżej opisanych oraz w efekcie wystąpienia innych czynników. W wyniku takich zdarzeń inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy Spółkę poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju Spółki. Należy mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, na jakie narażona jest Spółka. Spółka przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Spółki nie są obecnie istotne lub których Spółka obecnie nie zidentyfikowała, a mogłyby one wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierował się ani prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich istotności. Przedstawione poniżej czynniki ryzyka odnoszą się do bezpośredniej działalności Spółkę, szeroko rozumianego otoczenia w którym on działa, a także obejmują ryzyka wynikające z obrotu akcjami na rynku New Connect.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność

a) Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

W związku iż od początku rosyjskiej agresji na Ukrainę, Spółka nie prowadzi interesów na terenach bezpośrednio objętych działaniami wojennymi oraz w krajach będących agresorami konfliktu, zarząd uważa taką sytuację za zdarzenie nie mające wpływu na działalność Spółki a tym samym niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2025

b) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Branża nowych technologii oraz marketingu w dużym stopniu jest zależna od zmian makroekonomicznych w kraju. Obszarem działalności Spółki są inwestycje w nowe projekty technologiczne w obszarach megatrendów eCommerce, Marketplace, Social Commerce. Spółka działa również w obszarze Marketing 360 (online i offline). Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej jest uzależniona między innymi od występującego w Polsce oraz innych krajach, w szczególności Unii Europejskiej tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji, a także poziomu wydatków na rozwiązania informatyczne i marketingowe. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i wyniki finansowe osiąganego przez Spółkę. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez Spółkę strategii rozwoju. Wskazane okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółkę lub cenę rynkową akcji. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na popyt na oferowane przez Spółkę produkty i usługi, a w konsekwencji na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółkę. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany warunków makroekonomicznych i z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje do nich strategię

c) Ryzyko zmienności prawa i jego interpretacji

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą wpływać na zaistnienie ryzyka w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej i w konsekwencji mogą mieć swoje

odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa papierów wartościowych. Ryzyko prawne wynika przede wszystkim z niejednolitej wykładni prawa oraz niejednoznacznych i rozbieżnych interpretacji zastosowania przepisów, dokonywanych przez sądy krajowe, organy administracji publicznej oraz przez sądy wspólnotowe. Spółka w celu ograniczenia ryzyka funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym korzysta z usług firm świadczących profesjonalną pomoc prawną. Przy wsparciu ze strony specjalistów śledzi na bieżąco zmiany prawa i w razie zaistnienia takiej konieczności aktualizuje wewnętrzne procedury w omawianym obszarze.

d) Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Spółkę. Zarząd Spółkę monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Spółkę, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

e) Ryzyko związane z konkurencją w branży

Rynek usług marketingowych oraz inwestycji w nowe technologie w Polsce charakteryzuje niska koncentracja. Duża liczba podmiotów obecnych na rynku oraz duża liczba nowych agencji wpływa na wysoki stopień konkurencyjności w branży. Istnieje ryzyko, że nasilenie walki konkurencyjnej w przyszłości negatywnie wpłynie na funkcjonowanie, sytuację finansową oraz stopień realizacji strategii rozwoju Spółki. Z biegiem czasu spadają także bariery wejścia na tenże rynek, co może stanowić dodatkowy czynnik ryzyka podwyższonej konkurencji w przyszłości. W celu ograniczenia ryzyka związanego z konkurencją Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację w branży oraz dostosowuje ofertę Spółki do aktualnych wymogów rynkowych.

f) Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółkę.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością i sytuacją finansową spółkę

a) Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju spółkę

Obecnie działalność Spółki zakłada rozwój jako HUB nowych projektów technologicznych w obszarach megatrendów eCommerce, Marketplace, Social Commerce. Założeniem jest ciągły rozwój portfela projektów in-housowych oraz inwestycji kapitałowych. Jednocześnie, działalność marketingowa będzie prowadzona w dotychczasowym modelu na bazie wieloletniego doświadczenia łączącego zarówno usługi marketingu offline (outdoor, TV, radio, prasa), jak i online (Performance Marketing, Social Media, Mobile Marketing, SEM, SEO, Display). Rozwój kolejnego przedmiotu działalności Spółkę i zwiększenie skali działalności wiąże się z wysokimi nakładami finansowymi. W przypadku braku możliwości pozyskania kapitału, istnieje ryzyko niepowodzenia realizacji w pełni strategii Spółkę, a w konsekwencji niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

b) Ryzyko potrzeb kapitałowych

Działalność Spółkę wymaga znacznego zaangażowania środków pieniężnych, co jest związane z ponoszeniem nakładów inwestycyjnych na rozwój nowych projektów. Specyfika działalności na wczesnym etapie sprawia, że Spółka wymaga obecnie zaangażowania istotnych środków finansowych, aby tworzone i planowane projekty były konkurencyjne. Spółka szacuje, iż zapotrzebowanie na kapitał będzie konieczne do momentu skutecznej komercjalizacji kolejnych projektów, które zaczną przynosić wymierne przychody i zyski. Poszukując w obecnej fazie rozwoju źródeł kapitału, Spółkana bieżąco musi kontrolować jego strukturę, wielkość i koszt, nadzoruje jego rozchód oraz projektuje skalę działalności w oparciu o jego aktualne zasoby. Wyniki finansowe Spółkę wzrastają zwykle wraz ze wzrostem skali działalności. Ograniczenie dostępu do kapitału w początkowej fazie rozwoju działalności w branży e-commerce może negatywnie wpłynąć na skalę prowadzonej przez Spółkę działalności, a co za tym idzie, może negatywnie wpłynąć na jego przychody i wyniki finansowe. Spółka nie planuje w przewidywalnej przyszłości pozyskiwania dłużnego źródła finansowania, w tym kredytów, pożyczek, dłużnych instrumentów finansowych, opierając się głównie na emisji akcji. Wynika to z faktu, że projekty rozwojowe Spółkę mają charakter podwyższonego ryzyka i do momentu skutecznej komercjalizacji będą najprawdopodobniej charakteryzowały się niestabilnymi perspektywami przychodów i zysków.

c) Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek e-commerce charakteryzuje bardzo dynamiczny rozwój i rosnący poziom konkurencyjności. Usługi oferowane przez Spółkę zaliczają się do produktów innowacyjnych, należących do tzw. zaawansowanej technologii. Kluczowymi aspektami związanymi z działalnością informatyczną jest zdolność do efektywnego doprowadzania realizowanych projektów do końca, optymalizacja kosztowa (ze szczególnym uwzględnieniem zarządzania kosztami zasobów ludzkich), zaufanie odbiorców oraz świadomość obecności danego przedsiębiorstwa na rynku. Spółka inwestuje i rozwija ściśle sprecyzowane innowacyjne projekty, które potencjalnie mogą stanowić nowość na rynku lub stać się wiodącym przedsięwzięciem w danej materii.

Spółka upatruje ryzyko w kopiowaniu rozwiązań lub projektów przez inne podmioty, co może stanowić bezpośrednią konkurencję dla projektów. Istnieje także ryzyko, że BridgeSolutions Hub S.A. nie będzie w stanie odpowiednio skutecznie i szybko reagować na oczekiwania klientów, odbiorców rozwiązań i usług w branży e-commerce.

d) Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju spółkę

Z uwagi na charakterystykę branży e-commerce, w której między innymi działa Spółka, Spółka zobowiązany jest do posiadania odpowiedniej strategii rozwoju w zakresie rozpoczęcia, rozwoju i komercjalizacji danego produktu, rozwiązania. W konsekwencji, Spółka narażony jest na ryzyko związane z tym, iż może okazać się, że obrana przez Spółkę strategia rozwoju i podejmowanie działania m.in. dot. rozwijanych produktów i budowania kanałów ich sprzedaży i dystrybucji oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony zarówno aktualnych, jak i potencjalnych klientów Spółkę, okażą się nieprawidłowe. Powyższe, może mieć wpływ na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

e) Ryzyko związane z tworzeniem i wdrożeniem nowych produktów w branży e-commerce

Spółka zamierza ciągle ulepszać oferowany katalog produktów. Rozszerzanie katalogu oferowanych produktów oraz poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich produktów i systemu dystrybucji może wiązać się z kosztami ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wdrożenie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym ww. działania podejmowane przez Spółkę

przyniosą mniejsze niż Spółka oczekiwał rezultaty ekonomiczne.

f) Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży spółkę

Na działalność Spółkę duży wpływ mają nowe rozwiązania technologiczne w dziedzinie informatyki. Co również istotne, rynek nowoczesnych rozwiązań IT jest bardzo dynamiczny, w związku z tym Spółka nie może wykluczyć ryzyka zaistnienia na tyle istotnych zmian technologicznych w zakresie oferowanego oprogramowania, iż jego pozycja konkurencyjna zostanie osłabiona. W tym przypadku istotne jest prowadzenie w szerokim zakresie działalności badawczo-rozwojowej oraz inwestowanie środków finansowych w innowacyjne projekty stanowiące o przewadze rynkowej danego podmiotu.

Spółka stale monitoruje trendy technologiczne w branży tworzenia oprogramowania i jeżeli wymaga tego sytuacja, dostosowuje stosowane rozwiązania do nowych standardów.

g) Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Spółkę działalność wiąże się z ryzykiem, iż osoby trzecie mogą rościć sobie prawa do praw własności intelektualnej do oprogramowania wykorzystywanego przez Spółkę. Zamiarem Spółkę jest dążenie do uniknięcia takiej sytuacji w ramach prowadzonej działalności. W przedmiotowym zakresie Spółka kładzie szczególny nacisk na warunki i zasady nabywania praw własności intelektualnej od podmiotów współpracujących ze Spółką.

h) Ryzyko nieosiągnięcia sukcesu rynkowego poszczególnych projektów e-commerce

Trzeba mieć na uwadze, że rynek e-commerce cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko, że nowe projekty ze względu na czynniki niezależne od Spółki, jak panujące aktualnie trendy, czy gusta konsumentów, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na realizację danego projektu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

i) Ryzyko braku przychodów z komercjalizacji nowych projektów e-commerce.

Istnieje ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę przychodów z komercjalizacji nowych projektów lub osiągnięcie niższych przychodów niż zakładane, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Może się to przekładać na konieczność dokapitalizowania Spółki.

j) Ryzyko utraty płynności przez spółkę

Spółka funkcjonuje w oparciu o przychody generowane przez sprzedaż usług w ramach projektów e-commerce oraz usług marketingowych. Usługi e-commerce są związane z projektami, których rozwój wymaga dłuższej perspektywy czasowej, w związku z czym uzyskanie istotnych przychodów z projektów będących w fazie kreacji i rozwoju może nastąpić w dłuższej perspektywie czasowej. Spółka narażony jest na ryzyko pogorszenia stopnia płynności finansowej, jednak ryzyko to niwelowane jest z uwagi na stałe przychody generowane przez dotychczasową działalność marketingową Spółki.

k) Ryzyko związane z ochroną danych osobowych

Działalność Spółkę, w szczególności w zakresie projektów skoncentrowanych wokół silnika systemu kalendarzowego/CRM oraz wyszukiwarki pod nazwą Wpadaj.pl opiera się na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej w ramach której przetwarzane będą dane osobowe klientów aplikacji, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci teleinformatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci Internet lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE

(„RODO”). Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych osobowych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę oraz może skutkować karami przewidzianymi odpowiednimi przepisami lub roszczeniami osób poszkodowanych. Jednym z głównych priorytetów Spółkę pozostaje bezpieczeństwo przetwarzania danych, w tym w szczególności danych osobowych za pośrednictwem aplikacji Spółkę. W przedmiotowym zakresie Bridge Solutions Hub S.A. świadomy jest ryzyk płynących z przetwarzania danych osobowych w relatywnie dużej skali, dlatego Zarząd Spółki dopełni wszelkich starań, by rozwiązania implementowane przez Spółkę w przedmiocie ochrony danych osobowych zapewniały najwyższy poziom ochrony

l) Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry menedżerskiej

Działalność Spółkę oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kluczowych pracowników i współpracowników. Znaczny popyt na specjalistów oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kluczowego personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników lub współpracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Spółka na bieżąco monitoruje rynek pracy oraz stara się dostosowywać do panujących na nim tendencji, w tym również w zakresie oferowanych wynagrodzeń. Istnieje jednak ryzyko, że odejście kluczowych pracowników połączone z problemem w rekrutacji osób o odpowiednich kwalifikacjach w ich miejsce będzie miało negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, w tym na zapewnienie odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy Kapitałowej Spółki lub cenę rynkową akcji.

m) Ryzyko związane ze wsparciem technologii dostarczanych przez Spółkę

Spółka używa do tworzenia silnika swojego serwisu pod nazwą Wpadaj.pl jednej z najnowszych i najbardziej elastycznych technologii tworzenia aplikacji webowych pod nazwą Progressive Web Apps (PWA). W 2020 roku spółka Apple Inc., tymczasowo przestała wspierać tę technologię na swoim sklepie internetowym pod nazwą AppStore. Brak osadzenia (jak na ten moment) aplikacji Wpadaj.pl i Wpadaj.pl Biz bezpośrednio w sklepie AppStore ze względu na brak wsparcia Apple dla technologii PWA, stanowi ryzyko zmniejszenia lub ograniczenia dotarcia do grupy użytkowników produktów firmy Apple. Spółka umożliwia w międzyczasie pobranie aplikacji Wpadaj.pl oraz Wpadaj.pl Biz dla wszystkich użytkowników systemu operacyjnego iOS i stale monitoruje sytuację związaną ze wsparciem PWA przez sklep AppStore. Sytuacja ulegnie zmianie, jak tylko Apple przywróci pełne wsparcie dla tej technologii. W opinii Zarządu, biorąc pod uwagę powszechność i popularność technologii PWA, jest to raczej kwestia czasu. W przyszłości, w przypadku przedłużającego się braku wsparcia, Spółka może rozważyć przeportowanie swoich aplikacji na technologie natywne stricte pod system iOS i AppStore, co mogłoby się wiązać z dodatkowymi nakładami.

n) Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

Rozwój działalności Spółkę uzależniony jest od przyszłego popytu na usługi przez niego oferowane w ramach tworzonych projektów e-commerce oraz usług marketingowych. Spółka może wspierać wzrost zapotrzebowania na korzystanie ze swoich usług poprzez działania marketingowe i wizerunkowe. Najważniejszym wskaźnikiem jakości usług oferowanych przez Spółkę, w tym w szczególności usług jest rynkowa opinia na ich temat. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, na temat Spółkę, nie było negatywnych informacji opublikowanych na żadnym z portali branżowych w Internecie. Ewentualne pejoratywne opinie na temat działalności Bridge Solutions Hub S.A. mogłyby niekorzystnie przełożyć się na przyszły poziom popytu na usługi Spółkę, w tym w ramach projektu Wpadaj.pl oraz wynikające z tego tytułu przepływy finansowe. Dodatkowo, ucierpieć może pozycja Spółki jako dobrego pracodawcy, co spowoduje ograniczenie dostępności do wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz zwiększenie kosztów wynagrodzeń. Ryzyko pogorszenia wizerunku może być

związane przede wszystkim z nienależytym lub nieterminowym wykonywaniem usług marketingowych lub nienależytym funkcjonowaniem platformy Wpadaj.pl oraz innych planowanych projektów Spółkę lub jego spółek zależnych.

3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem akcji do obrotu w ASO i obrotem

a) Ryzyko niskiej wyceny i niskiej płynności akcji na rynku

W opinii Spółki Inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, że nie ma pewności, że akcje Spółki po wprowadzeniu do obrotu w ASO będą przedmiotem aktywnego obrotu. Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Istnieje zatem ryzyko, że liczba akcji będąca faktycznie przedmiotem transakcji na rynku może być w praktyce niewielka, w związku z czym akcje te mogą charakteryzować się niewielką płynnością. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Spółkę będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Cena akcji może być niższa niż cena nabycia na skutek wielu czynników, między innymi okresowych zmian wyników finansowych Spółkę, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmian regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych.

b) Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu akcje w określonych przepisami prawa przypadkach, w szczególności:

- w przypadku udzielenia przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółkę akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości spółkę akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania
- zbywalność tych akcji stała się ograniczona,\
- zniesiona zostaje dematerializacja tych akcji.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu może nastąpić na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO również w szczególności:

- na wniosek Spółkę w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek Spółkę, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków,
- jeżeli Organizator ASO uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółkę,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółkę 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator ASO może zawiesić na dowolny okres obrót tymi instrumentami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). Na podstawie § 17b ust. 3 Regulaminu ASO powodem wykluczenia akcji z obrotu może być także niezawarcie przez Spółkę umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie. Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym

systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator ASO - na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego - wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Art. 78 ust. 4 stanowi, że na żądanie KNF organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez nią instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym systemie lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku naruszeń przepisów Rozporządzenia MAR, określających obowiązki spółki w zakresie:

- identyfikacji, dokumentowania i przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych,
- prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych,
- prowadzenia list członków organów Spółki i osób z nimi blisko związanych oraz powiadamiania o dokonywaniu przez te osoby transakcji instrumentami finansowymi Spółki.

KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W przypadku wykluczenia akcji Spółkę z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej. Informacje o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

c) Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu akcje w określonych przepisami prawa przypadkach, w szczególności:

- w przypadku udzielenia przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółkę akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości spółkę akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania
- zbywalność tych akcji stała się ograniczona,

zniesiona zostaje dematerializacja tych akcji

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu może nastąpić - na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO również w szczególności:

- na wniosek Spółkę w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek Spółkę, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków,
- jeżeli Organizator ASO uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółkę,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółkę 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator ASO może zawiesić na dowolny okres obrót tymi instrumentami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). Na podstawie § 17b ust. 3 Regulaminu ASO powodem wykluczenia akcji z obrotu może być także niezawarcie przez Spółkę umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie. Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator ASO - na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego - wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Art. 78 ust. 4 stanowi, że na żądanie KNF organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez nią instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym systemie lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku naruszeń przepisów Rozporządzenia MAR, określających obowiązki spółki w zakresie:

- identyfikacji, dokumentowania i przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych,
- prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych,
- prowadzenia list członków organów Spółki i osób z nimi blisko związanych oraz powiadamiania o dokonywaniu przez te osoby transakcji instrumentami finansowymi Spółki.

KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W przypadku wykluczenia akcji Spółkę z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej. Informacje o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

d) Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi spółkę w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO:

- na wniosek Spółkę;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO, zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Spółkę lub jeżeli w ocenie Organizatora ASO zachodzić będą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO).

Na podstawie § 11 ust. 3 Regulaminu ASO, Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku

publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku:

- obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Spółkę jak również dotyczącym działalności Spółkę, jego organów lub ich członków,
- obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Spółkę w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Spółkę podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Spółkę lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Spółkę,
- obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych),
- przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją,
- obowiązek ponownego zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą na żądanie Organizatora ASO.

Paragraf 12 ust. 3 stanowi natomiast, iż przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie stanowi, że w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu w ASO albo naruszenia interesów inwestorów, Organizator ASO - na żądanie KNF - zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. W przypadku zawieszenia obrotu akcjami Spółkę w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z drastycznym zmniejszeniem ich płynności oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

e) Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar administracyjnych na spółkę przez komisję nadzoru finansowego

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Spółkę za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie KNF może nałożyć karę pieniężną, jeśli Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 (obowiązek przekazania informacji o wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie) - do wysokości 100.000 zł oraz w art. 70 (obowiązek publikacji informacji o zmianie udziału akcjonariuszy w liczbie głosów na WZ Spółki oraz o osobach uprawnionych do udziału w WZ i uczestniczących w nim) - do kwoty 1.000.000 zł.

Na podstawie art. 174a Ustawy o Obrocie KNF może nałożyć na Spółkę sankcję za udzielenie przez Spółkę zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze wbrew przepisom Rozporządzenia MAR i innych obowiązujących w tym zakresie regulacji w postaci kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 zł.

Z kolei zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną wynoszącą w przypadku osób fizycznych do 2 072 800 zł, a w przypadku innych podmiotów - do 4 145 600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kar w powyższych wysokościach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Na podstawie art. 176 Ustawy o Obrocie KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł (lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego

przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł) w przypadku gdy Spółka nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, czyli narusza obowiązki związane z dostępem do informacji poufnych. W takim przypadku KNF może nałożyć także na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Spółkę karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku powyższych naruszeń zamiast kary, o której mowa powyżej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

f) Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary pieniężnej przez organizatora alternatywnego systemu obrotu

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, jeżeli Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu albo nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, a w szczególności:

- obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Spółki jak również dotyczącym działalności Spółki, jego organów lub ich członków (§15a Regulaminu ASO),
- obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Spółki w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Spółkę podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Spółkę lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Spółki (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych - § 17 Regulaminu ASO),
- przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją (§ 17a Regulaminu ASO),
- obowiązek ponownego zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą na żądanie Organizatora ASO (§ 17b Regulaminu ASO).

g) Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z animatorem rynku

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu 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.

Zgodnie z § 9 ust. 7 i ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku oraz (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego spółkę notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu (i) rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy z Animatorem Rynku, (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku - o ile organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Jak wskazuje § 9 ust. 9 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego spółkę 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 Organizator ASO 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 Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

XIII. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH,

Spółka nie nabywała w okresie, którego dotyczy niniejszy raport żadnych akcji własnych.

XIV. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień bilansowy, ani w trakcie trwania roku obrotowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Spółka nie posiadała żadnych instrumentów finansowych.

Podpisy zarządu:

Agnieszka Nowicka – Prezes Zarządu

Wojciech Narożny - Wiceprezes Zarządu