



**Jednostkowe sprawozdanie z działalności Zarządu
spółki hiPower Energy S.A.
za okres
od 1 stycznia 2025 roku
do 31 grudnia 2025 roku**

Bielany Wrocławskie, dnia 2 czerwca 2026 roku

Spis treści:

Spis treści:	2
1. Podstawowe informacje o spółce	3
2. Organy Spółki	4
Zarząd Spółki	4
Rada Nadzorcza Spółki	4
3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	4
4. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta	6
5. Przewidywany rozwój Spółki	8
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	9
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	11
8. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej	12
9. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego	12
10. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12
11. Czynniki ryzyka	13
12. Informacja o udziałach własnych	24
13. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach	24
14. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	25

1. Podstawowe informacje o spółce

Głównym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest energetyka odnawialna, z naciskiem na magazynowanie energii w formie wodoru i metanolu oraz dostarczanie rozwiązań i usług umożliwiających praktyczne wykorzystanie tych technologii.

Spółka zależna, hiPower Europe sp. z o.o., zajmująca się dystrybucją urządzeń produkowanych przez spółkę partnerską na Tajwanie, posiadająca również wyłączne licencje na technologię TRL9/TRL10 (mGen, HRP, mField), oraz prawa do dystrybucji technologii e-metanolowych. hiPower Europe sp. z o.o. oferuje generatory prądu zasilane ogniwami paliwowymi na metanol, stanowiące ekologiczną alternatywę dla tradycyjnych generatorów diesla. Produkty te są skierowane zarówno do klientów potrzebujących źródła awaryjnego zasilania, jak i tych, którzy poszukują stabilnego, zielonego zasilania. hiPower Europe specjalizuje się również w systemach do wychwytu wodoru z gazów odlotowych, które znajdują zastosowanie w przemyśle – w szczególności w sektorach półprzewodników oraz produkcji szkła, gdzie występuje emisja wodoru. Kolejnym rozwijanym obszarem działalności jest wychwyt CO₂, który pozwala zagospodarować ten odpad jako cenny surowiec, przekształcając go w metanol. Produkowany metanol może być wykorzystany jako paliwo energetyczne lub medium do magazynowania wodoru, który jest uwalniany w procesie reformingu.

Ponadto Emitent współpracuje ze spółkami stowarzyszonymi: hiPower Institute of Materials Sp. z o.o., hiPower Labs Sp. z o.o. Emitent jest jednym z założycieli spółki hiPower Institute of Materials Sp. z o.o. (IoM), opartej na interdyscyplinarnych kompetencjach badaczy z Politechniki Wrocławskiej, specjalizujących się w technologii materiałów zol-żel. Ta metoda syntezy materiałów pozwala m.in. na tworzenie powłok tlenkowych w temperaturze pokojowej, co umożliwi zastosowanie ich jako barier dla przenikania wodoru przez ścianki zbiorników i rur. IoM planuje prowadzić badania i rozwijać technologie oparte na powłokach tlenkowych, mające na celu poprawę efektywności zbiorników do magazynowania wodoru. Technologie te są unikatowe w skali światowej i atrakcyjne dla sektora przechowywania i transportu wodoru. Spółka zamierza również opracować rozwiązania do nanoszenia powłok barierowych na istniejące instalacje, takie jak linery, zbiorniki, rury i całe instalacje do magazynowania i przesyłu wodoru.

Emitent jest także jednym z założycieli spółki hiPower Labs Sp. z o.o., opartej na zespole naukowym Politechniki Wrocławskiej, specjalizującym się w certyfikacji zbiorników wysokociśnieniowych do magazynowania i transportu gazowego wodoru. Spółka planuje realizację projektów badawczo-rozwojowych związanych z metrologią zbiorników, ich wytrzymałością i żywotnością, a także zamierza stworzyć laboratorium certyfikujące zbiorniki wielkogabarytowe oraz elementy infrastruktury związanej z przesyłem wodoru, takie jak rurociągi, zawory, sprężarki i inne elementy armatury gazowej.

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa	hiPower Energy Spółka Akcyjna
Siedziba i dane teleadresowe	Irysowa 1, 55-040 Bielany Wrocławskie
Adres e-mail	kontakt@hipowergroup.com
Adres strony www	www.hipowergroup.com
Kapitał zakładowy	32 118 801,70 zł
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000296255
NIP, REGON	5242622771, 141091358

2. Organy Spółki

Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Zarządu hiPower Energy S.A. był następujący:

- Pan Łukasz Nieradko – Prezes Zarządu.

W trakcie 2025 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Łukasz Nieradko – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Pan Rafał Gnojnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Miller – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Janusz Kraśniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Gąsior – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Kowalski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Kaleta – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 4 sierpnia 2025 r. Pan Rafał Gnojnicki zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

W związku z powyższym, skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania, kształtował się następująco:

- Pan Mirosław Miller – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Janusz Kraśniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Gąsior – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Kowalski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Kaleta – Członek Rady Nadzorczej.

3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

Na dzień 31.12.2024 r. kapitał zakładowy hiPower Energy S.A. wynosił 31.874.339,40 zł i dzielił się na 318.743.394 (trzysta osiemnaście milionów siedemset czterdzieści trzy tysiące i trzysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 950.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 50 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 325.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 116.750 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2.141.750 akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- 17.378.948 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H,

- i) 12.308.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- j) 22.976.582 akcji zwykłych na okaziciela serii J,
- k) 1.860.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M,
- l) 11.900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N,
- m) 3.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O,
- n) 239.336.364 akcji zwykłych na okaziciela serii P.

W dniu 31 grudnia 2024 roku zakończyła się subskrypcja akcji serii Q wyemitowanych na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 grudnia 2024 roku. Akcje w liczbie 2.444.623 przydzielono czterem podmiotom. Cena emisyjna akcji wynosiła 0,5 zł i wszystkie akcje objęto za wkłady pieniężne w drodze umownego potrącenia wierzytelności zgodnie z art. 14 KSH. Akcjom nowej emisji nie są przyznane żadne szczególne uprawnienia. W dniu 3 kwietnia 2025 roku nastąpiła rejestracja akcji serii Q w rejestrze przedsiębiorców KRS. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 32.118.801,70 zł. Kapitał zakładowy składa się z 321.188.017 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja, w tym:

- 950.000 nieuprzywilejowanych akcji serii A,
- 50.000 nieuprzywilejowanych akcji serii B,
- 700.000 nieuprzywilejowanych akcji serii C,
- 325.000 nieuprzywilejowanych akcji serii D,
- 116.750 nieuprzywilejowanych akcji serii E,
- 2.141.750 nieuprzywilejowanych akcji serii F,
- 17.378.948 nieuprzywilejowanych akcji serii G,
- 5.000.000 nieuprzywilejowanych akcji serii H,
- 12.308.000 nieuprzywilejowanych akcji serii I,
- 22.976.582 nieuprzywilejowanych akcji serii J,
- 1.860.000 nieuprzywilejowanych akcji serii M,
- 11.900.000 nieuprzywilejowanych akcji serii N,
- 3.700.000 nieuprzywilejowanych akcji serii O,
- 239.336.364 nieuprzywilejowanych akcji serii P,
- 2.444.623 nieuprzywilejowanych akcji serii Q.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Marcin Kasprzak	186.254.631	57,99 %	186.254.631	57,99 %
Agiofunds TFI S.A. wraz z podmiotami powiązanymi*	69.089.956	21,51 %	69.089.956	21,51 %
Marcin Duszny	16.059.401	5,00 %	16.059.401	5,00 %
Vasyl Kvet	16.059.401	5,00 %	16.059.401	5,00 %
Pozostali akcjonariusze	33.724.628	10,50 %	33.724.628	10,50 %
RAZEM:	321.188.017	100,00 %	321.188.017	100,00 %

*Łącznie poprzez LMB FIZ AN w likwidacji i jego podmioty zależne oraz przez TOROX EKO FIZ AN i jego podmioty zależne

4. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej wchodzi: hiPower Energy S.A., która pełni funkcję spółki dominującej i spółka zależna hiPower Europe sp. z o.o. Ponadto na dzień bilansowy Emitent posiadał udziały w spółkach hiPower Institute of Materials Sp. z o.o. i hiPower Labs sp. z o.o., które są spółkami stowarzyszonymi.

Spółka zależna:

Firma	hiPower Europe sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Strzelce 20A, 58-123
Przedmiot działalności	Dystrybucja ogniw paliwowych zasilanych metanolem oraz systemy wychwytu i recyklingu wodoru z gazów emisyjnych.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	55 %
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów	55 %
Dane rejestrowe	KRS 0001032090, NIP 8842819331, REGON 525139160
Zarząd	Andrzej Chromiec - Prezes Zarządu
Konsolidacja	Brak z powodu braku istotności

Wybrane dane finansowe spółki zależnej hiPower Europe Sp. z o.o.:

Wybrane pozycje bilansu Emitenta

Wyszczególnienie	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.
	PLN	PLN	EUR	EUR
Kapitał własny	-54 122,99	-49 967,07	-12 805,02	-11 693,67
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należność krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 028,73	8 028,73	1 899,53	1 846,53
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	72 273,72	68 117,80	17 099,33	15 941,45

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.	od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	4 833,33	1 122,93	1 122,93
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	-8 288,00	-43 282,15	-1 956,01	-10 055,79
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 288,00	-44 119,34	-1 956,01	-10 250,30

Zysk (strata) brutto	-12 006,02	-44 124,06	-2 833,48	-10 251,40
Zysk (strata) netto	-12 006,02	-44 124,06	-2 833,48	-10 251,40

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z art. 56 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (wszystkie jednostki zależne wyłącza się z obowiązku objęcia ich konsolidacją na podstawie art. 57 lub art. 58 ustawy o rachunkowości).

Emitent zrezygnował ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze Spółką hiPower Europe Sp. z o.o. zgodnie z art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości z uwagi na nieistotność danych finansowych.

Spółki stowarzyszone:

Firma	hiPower Institute of Materials Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław 50-421, ul. Na Grobli 12
Przedmiot działalności	Opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych materiałów powstających przy pomocy technologii zol-żel, która jest szczególnie skuteczna w tworzeniu powłok stanowiących efektywną barierę dla wodoru.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	29,5 %
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów	29,5 %
Dane rejestrowe	KRS 0001085549, NIP 8992984379, REGON 527670280
Zarząd	Rafał Gnojnicki - Prezes Zarządu Justyna Krzak – Członek Zarządu

Firma	HiPower Labs sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław 50-421, ul. Na Grobli 12
Przedmiot działalności	Celem hiPower Labs jest stworzenie laboratorium do badania i certyfikacji wysokociśnieniowych zbiorników wodorowych oraz rur umożliwiających jego przesył. hiPower Labs będzie również prowadziło badania i rozwój nad metrologią oraz systemami bezpieczeństwa stosowanymi w technologiach wodorowych.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	30 %
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów	30 %
Dane rejestrowe	KRS 0001121333, NIP 8993001605, REGON 529443819
Zarząd	Rafał Gnojnicki - Prezes Zarządu Paweł Gąsior – Członek Zarządu

Dnia 23 lipca 2025 r. Emitent dokonał zwrotnego przeniesienia akcji serii A i AZ spółki pod firmą Hydrogenium Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, t.j. 9.090 akcji serii A oraz 21.210 akcji serii AZ spółki. Emitent dokonał zwrotnego przeniesienia Akcji z uwagi na złożenie oświadczenia o odstąpieniu od umowy sprzedaży Akcji przez

Sprzedającego (od którego Emitent nabył Akcje w dniu 3 czerwca 2024 r.). W związku z tym, na dzień sporządzenia raportu Emitent nie posiada żadnych akcji Hydrogenium P.S.A.

5. Przewidywany rozwój Spółki

hiPower Energy S.A. przewiduje kontynuację strategii rozwoju skoncentrowanej na wzmocnieniu pozycji w sektorze technologii wodorowych oraz budowie kompetencji w obszarze zielonych paliw syntetycznych, w szczególności e-metanolu. Rozwój Spółki będzie oparty zarówno na działalności badawczo-rozwojowej, jak i na stopniowej komercjalizacji opracowywanych rozwiązań technologicznych oraz usług doradczych związanych z transformacją energetyczną.

Jednym z głównych kierunków rozwoju pozostanie pogłębianie współpracy z podmiotami powiązаныmi oraz partnerami zewnętrznymi, co ma umożliwić efektywne wykorzystanie potencjału badawczo-rozwojowego, zasobów technologicznych i kompetencji eksperckich. Współpraca ta będzie obejmować integrację działań w zakresie badań nad nowoczesnymi rozwiązaniami wodorowymi, rozwoju technologii związanych z wychwytem CO₂ oraz przygotowania wybranych projektów do komercjalizacji.

Kluczowym obszarem planowanego rozwoju Spółki jest dalsze przygotowanie i wdrażanie własnej koncepcji wodoryzacji polskiej gospodarki w oparciu o e-metanol, stanowiący alternatywny surowiec chemiczny i paliwowy wytwarzany z zielonego wodoru, CO₂ pochodzącego z emisji przemysłowych oraz energii ze źródeł odnawialnych. W tym zakresie Spółka zamierza rozwijać konsorcyjny projekt produkcji e-metanolu, realizowany we współpracy z partnerem z sektora energetycznego odpowiedzialnym za budowę instalacji OZE i farmy elektrolizerów, a także z partnerem przemysłowym odpowiadającym za wychwyt, oczyszczanie i skraplanie CO₂. hiPower Energy pełnić będzie rolę integratora procesu syntezy e-metanolu.

Zakładana wydajność projektowanej instalacji wynosi 50 000 ton e-metanolu rocznie, a docelowymi rynkami odbioru mają być transport morski, lotniczy oraz przemysł chemiczny. W kolejnych etapach rozwoju Spółka planuje doprowadzenie projektu do fazy umożliwiającej utworzenie spółki celowej (SPV), zawieranie umów offtake oraz przygotowanie przedsięwzięcia do finansowania inwestycyjnego. Oczekuje się, że realizacja tego projektu będzie miała istotne znaczenie dla wzrostu wartości Spółki oraz budowy długoterminowych źródeł przychodów.

Istotnym elementem przewidywanego rozwoju będzie także wykorzystanie korzystnych zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym, w tym rozwoju krajowego rynku zielonego wodoru. Spółka zakłada, że wzrost dostępności wodoru wytwarzanego w krajowych instalacjach elektrolizy będzie sprzyjał budowie stabilnego łańcucha dostaw surowca do syntezy e-metanolu, ograniczy zależność od importu oraz zmniejszy ryzyko operacyjne planowanych inwestycji. Zarząd będzie monitorował możliwość uczestnictwa w krajowych i europejskich programach wspierających rozwój infrastruktury wodorowej, zarówno jako samodzielny podmiot, jak i jako partner konsorcjów projektowych.

Równolegle Spółka zamierza rozwijać działalność komercyjną w obszarach, które mogą generować przychody jeszcze przed uruchomieniem głównej instalacji e-metanolu. Dotyczy to w szczególności usług doradczych, studiów wykonalności, projektów wdrożeniowych oraz dystrybucji technologii wychwytu CO₂ o relatywnie niskich nakładach inwestycyjnych. Rozwiązania te są adresowane przede wszystkim do dużych emitentów przemysłowych, w szczególności z sektorów cementowego i energetycznego, dla których redukcja emisji i kosztów związanych z systemem ETS stanowi istotny czynnik ekonomiczny. Spółka zakłada, że rozwój tego obszaru będzie sprzyjał dywersyfikacji przychodów oraz wzmocnieniu wiarygodności technologicznej.

W przewidywanym rozwoju Spółki istotną rolę odegra również pozyskiwanie finansowania zewnętrznego. Ze względu na kapitałochłonny charakter działalności badawczo-rozwojowej oraz planowanych inwestycji, Zarząd zamierza analizować i wykorzystywać różne źródła finansowania, w tym finansowanie kapitałowe, instrumenty dłużne, programy dotacyjne oraz współpracę z funduszami inwestycyjnymi. Szczególne znaczenie będą miały krajowe i europejskie programy wspierające innowacje, transformację energetyczną oraz projekty z obszaru dual use. Celem tych działań będzie zapewnienie środków na dalszy rozwój technologii, przygotowanie projektów do wdrożenia oraz budowę przewagi konkurencyjnej Spółki.

Kolejnym kierunkiem rozwoju będzie rozbudowa krajowej i międzynarodowej sieci partnerstw biznesowych. Spółka zakłada dalsze wzmocnienie relacji z podmiotami działającymi w obszarze łańcuchów dostaw e-paliw, pośrednictwa offtake, produkcji urządzeń zasilanych metanolem, energetyki odnawialnej oraz inżynierii chemicznej. Współpraca ta ma służyć zarówno budowie rynku zbytu dla e-metanolu, jak i tworzeniu kompleksowej oferty obejmującej paliwo, technologię i rozwiązania wdrożeniowe. Rozwijane będą również kontakty z partnerami krajowymi działającymi w obszarze utylizacji odpadów, energetyki odnawialnej i przemysłu ciężkiego.

W celu stymulowania popytu na e-metanol Spółka planuje rozwój oferty łączącej sprzedaż paliwa z dostawą urządzeń zasilanych e-metanolem, takich jak turbiny, generatory czy silniki tłokowe. Model ten może stanowić istotny element komercjalizacji technologii i przyczynić się do szybszego wejścia na rynek. W sytuacji, gdy e-metanol nie będzie jeszcze dostępny na rynku, albo będzie charakteryzował się zbyt wysoką ceną, Spółka zakłada stosowanie w/w urządzeń wykorzystując metanol szary albo mieszaninę metanolu szarego i niskośladowego, bez jakichkolwiek ryzyk dla ich trwałości. Jednocześnie analizowane będą możliwości zaangażowania w europejskie inicjatywy dotyczące rozproszonej produkcji e-paliw, w tym projekty ukierunkowane na budowę odpornych logistycznie i zdecentralizowanych źródeł zaopatrzenia w paliwa. Udział w tego rodzaju przedsięwzięciach może zwiększyć skalę działalności Spółki i poszerzyć jej obecność na rynkach zagranicznych.

Niezmiernie ważnym filarem przewidywanego rozwoju pozostanie działalność badawczo-rozwojowa. hiPower Energy S.A. zamierza kontynuować prace nad technologiami związanymi z wychwytem CO₂, syntezą metanolu, zgazowaniem biomasy oraz innymi rozwiązaniami wspierającymi transformację energetyczną i wzrost udziału wodoru w gospodarce. Spółka będzie również prowadzić analizy technologiczne i ekonomiczne oparte na benchmarkach projektów realizowanych w Europie i na świecie, co ma umożliwić lepszą ocenę ryzyk, opłacalności i potencjału wdrożeniowego poszczególnych przedsięwzięć.

W ocenie Zarządu przewidywany rozwój Spółki będzie opierał się na stopniowym przechodzeniu od etapu budowy kompetencji i przygotowania projektów do etapu komercjalizacji oraz skalowania działalności. hiPower Energy S.A. dąży do zajęcia pozycji integratora kompleksowego łańcucha wartości e-metanolu w Polsce — od zielonego wodoru i wychwytu CO₂, przez syntezę chemiczną, po dystrybucję do odbiorców końcowych. Realizacja tych założeń powinna przyczynić się do wzrostu wartości Spółki, umocnienia jej pozycji konkurencyjnej oraz stworzenia trwałych podstaw dalszego rozwoju na rynku zielonych e-paliw i technologii wodorowych.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku obrotowym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, hiPower Energy S.A. kontynuowała działania strategiczne ukierunkowane na rozwój technologii wodorowych oraz budowę łańcucha wartości e-metanolu. Istotnym obszarem aktywności było pogłębianie współpracy z podmiotami powiązаныmi i partnerami zewnętrznymi, co wspiera rozwój kompetencji technologicznych Grupy oraz wzmocnia pozycję rynkową spółki zależnej hiPower Europe, odpowiedzialnej za komercjalizację technologii e-metanolowych na rynkach zagranicznych.

Kluczowym zdarzeniem pozostawał dalszy rozwój Projektu E-metanol, obejmującego przygotowanie konsorcjum do budowy instalacji o planowanej wydajności 50 000 ton rocznie. Projekt zakłada współpracę z partnerem z sektora energetycznego w zakresie produkcji zielonego wodoru, partnerem z przemysłu cementowego w zakresie wychwytu CO₂ oraz hiPower Energy jako integratorem procesu syntezy. Zaawansowanie prac zostało potwierdzone podpisaniem listów intencyjnych z partnerami konsorcjum oraz prowadzeniem negocjacji umów offtake. Planowane utworzenie spółki celowej (SPV) oraz rozwój relacji handlowych z partnerami zagranicznymi zwiększają potencjał inwestycyjny Grupy i wspierają budowę przyszłych źródeł przychodów.

W analizowanym okresie istotne znaczenie miała również realizacja usług doradczych i studiów wykonalności dla partnerów przemysłowych. Wykonane opracowania, w tym zlecenia dla podmiotów z sektora cementowego,

potwierdziły komercyjny potencjał oferty doradczej Grupy oraz przyczyniły się do wzrostu jej wiarygodności technicznej i biznesowej.

Pozytywnym zdarzeniem z perspektywy otoczenia rynkowego było ogłoszenie wyników naboru w ramach inwestycji KPO B2.1.1 „Inwestycje w technologie wodorowe, wytwarzanie, magazynowanie i transport wodoru”. Przyznanie wsparcia sześciu projektom o łącznej wartości ok. 2,74 mld zł sprzyja rozwojowi krajowego rynku zielonego wodoru, co ma znaczenie dla planowanego przez Spółkę pozyskiwania surowca do syntezy e-metanolu oraz ograniczenia ryzyk związanych z łańcuchem dostaw. Zarząd monitoruje możliwość udziału w kolejnych rundach wsparcia.

W roku obrotowym i po jego zakończeniu Spółka prowadziła również działania w zakresie pozyskiwania finansowania rozwoju. W 2025 roku uzyskała dofinansowanie z PARP w wysokości 110 tys. zł na przygotowanie projektu do europejskiego EIC Akceleratora w obszarze e-metanolu. Ponadto wniosek złożony w 2026 roku do europejskiego programu badawczego dotyczącego modelowania systemów energetycznych z udziałem wodoru został zakwalifikowany do głównej fazy konkursowej. Spółka prowadziła także rozmowy z funduszem inwestycyjnym specjalizującym się w finansowaniu projektów dual use.

Ważnym obszarem działalności było również rozwijanie współpracy z partnerami krajowymi i zagranicznymi w ramach budowy międzynarodowego łańcucha dostaw e-metanolu. Nawiązano relacje z podmiotami działającymi m.in. w obszarze offtake, urządzeń zasilanych metanolem, produkcji e-paliw, energetyki odnawialnej oraz inżynierii chemicznej. Dodatkowo Spółka rozwija współpracę w zakresie sprzedaży urządzeń zasilanych e-metanolem wraz z paliwem certyfikowanym w standardzie RFNBO/ISCC. Planowane podpisanie pierwszego kontraktu tego typu, z oczekiwaną marżą dla hiPower Europe, może stanowić pierwszy bezpośredni efekt przychodowy rozwijanego łańcucha wartości.

Równolegle hiPower Energy S.A. kontynuowała prace badawczo-rozwojowe nad technologiami związanymi z wychwytem CO₂, syntezą metanolu oraz zgazowaniem biomasy, a także prowadziła analizy benchmarkowe projektów e-metanolowych w Europie i na świecie. Działania te wspierają ocenę ryzyk, potencjału komercjalizacji oraz dalsze pozycjonowanie Spółki i Grupy jako uczestnika rozwijającego się rynku zielonych e-paliw.

Dnia 2 stycznia 2025 r. do Spółki wpłynęły podpisane umowy objęcia akcji serii Q oraz umowy potrącenia wierzytelności zawarte z inwestorami.

Łączna liczba objętych akcji serii Q wyniosła 2.444.623 sztuki o łącznej wartości nominalnej 244.462,30 PLN.

Łączna wartość wierzytelności będących przedmiotem wzajemnych potrąceń wynosi 1.222.311,50 PLN.

Wszystkie akcje zostały objęte za wkłady pieniężne w drodze umownego potrącenia wierzytelności zgodnie z art. 14 Kodeksu spółek handlowych. Emisja ta przyczyniła się do zmniejszenia zadłużenia finansowego Spółki.

Dnia 4 kwietnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki. W ramach zarejestrowanych zmian siedziba Spółki została przeniesiona z Warszawy do Bielani Wrocławskich w gminie Kobierzyce. W związku z powyższym zmianie uległ również adres Emitenta na ul. Irysowa 1, 55-040 Bielany Wrocławskie.

Dnia 3 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o zawarciu umowy pomiędzy Spółką a CEMEX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem było sporządzenie dla Zamawiającego pracy o nazwie "Opracowanie studium wykonalności utylizacji CO₂ dla Cementowni Rudniki".

Przedmiot Umowy obejmował m.in.:

- zagospodarowanie CO₂ (w części lub w całości), jego sprzedaż lub zastosowanie wraz z analizą ekonomiczną w perspektywie 15 lat oraz ze wskazaniem najbardziej obiecujących kierunków,
- identyfikację aktualnych i przyszłych rynków produktów na bazie CO₂, wskazanie potencjalnych klientów i wariantów modeli biznesowych,
- identyfikację możliwych do zastosowania technologii, ich porównanie oraz rekomendacja najlepszej,
- uwzględnienie opcji instalacji obiegu zamkniętego i użytkowania produktu do procesów w cementowni Rudniki,

- określenie wstępnego budżetu i harmonogramu projektu,
- analiza wraz ze wskazaniem źródeł dofinansowania kosztów budowy instalacji do procesowania CO₂ z publicznych środków krajowych, europejskich i/lub prywatnych,
- określenie zasad oceny śladu węglowego procesów, substratów i produktów, w tym analiza otoczenia prawnego (polskiego i europejskiego).

Z tytułu realizacji Umowy, już w 2026 r., Emitent otrzymał wynagrodzenie w wysokości 180 000,00 zł, które zostało powiększone o kwotę podatku VAT zgodnie z obowiązującą stawką.

Dnia 23 lipca 2025 r. Emitent dokonał zwrotnego przeniesienia akcji serii A i AZ spółki pod firmą Hydrogenium Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, t.j. 9.090 akcji serii A oraz 21.210 akcji serii AZ spółki. Emitent dokonał zwrotnego przeniesienia Akcji z uwagi na złożenie oświadczenia o odstąpieniu od umowy sprzedaży Akcji przez Sprzedającego (od którego Emitent nabył Akcje w dniu 3 czerwca 2024 r.). W związku z tym, na dzień sporządzenia raportu Emitent nie posiada żadnych akcji Hydrogenium P.S.A.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

hiPower Energy S.A. znajduje się na początkowym etapie rozwoju i generuje ograniczone przychody z działalności operacyjnej związanej z technologiami wodorowymi. W związku z tym kluczowym elementem zarządzania finansami Spółki jest monitorowanie płynności finansowej oraz podejmowanie działań mających na celu pozyskiwanie finansowania na rozwój strategicznych projektów.

W 2025 r. i 2024 r. Spółka nie wypracowała przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi. W 2024 roku koszty działalności operacyjnej wynosiły 323.972,95 zł, natomiast w 2025 roku uległy wzrostowi do 390.522,96 zł. Oznacza to wzrost kosztów działalności operacyjnej o 20,55% r/r.

Strata netto Spółki za 2025 rok wyniosła 312.996,36 zł. W 2024 r. strata netto Spółki wyniosła 26.950.810,85 zł i była wynikiem odpisu aktualizującego wartość hiPower Europe sp. z o.o. dokonanego 1 czerwca 2026 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. stan środków pieniężnych Spółki wynosił 1.517,50 zł przy 27.071,42 na dzień 31 grudnia 2024 r.

Analizując strukturę przepływów pieniężnych, w 2025 roku:

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -224.635,83 zł, co wskazuje na konieczność finansowania bieżącej działalności Spółki z innych źródeł,

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 196.142,52 zł,

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 2.939,39 zł.

W 2025 r. rozwój działalności operacyjnej jest finansowany przede wszystkim ze środków pozyskanych z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitały własne Spółki były ujemne i wyniosły -603.033,29 zł. Na koniec 2024 r. kapitały własne Spółki wyniosły -290.036,93 zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 493.700,95 zł.

Spółka nie publikuje oficjalnych prognoz finansowych, a ze względu na wczesny etap rozwoju trudno jednoznacznie określić, czy sytuacja finansowa w 2025 roku ulegnie poprawie.

Czynnikami mogącym korzystnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki są dostępne programy wsparcia dla technologii wodorowych i e-paliw. Zarząd na bieżąco pozyskuje środki z funduszy krajowych i unijnych, czego efektem było m.in. przyznanie w 2025 r. dofinansowania z PARP (110 tys. zł) oraz zakwalifikowanie w 2026 r. wniosku do głównej fazy europejskiego programu badawczego. Istotnym impulsem rynkowym jest także rozstrzygnięcie naboru z KPO (działanie B2.1.1), w ramach którego zarekomendowano wsparcie w wysokości 2,74 mld zł dla branży. Przyspiesza to rozwój krajowego rynku zielonego wodoru, stanowiącego kluczowy surowiec dla flagowego Projektu E-metanol rozwijanego przez Grupę, co istotnie ogranicza ryzyka łańcucha dostaw.

Rok 2026 będzie okresem pełnym wyzwań. Spółka wciąż wymaga pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego na rozwój i inwestycje, jednak równolegle intensyfikuje działania, które będą miały na celu

wygenerowanie pierwszych strumieni przychodów. Obejmują one realizację płatnych studiów wykonalności, komercjalizację technologii wychwytu CO₂ dla przemysłu oraz przygotowywane kontrakty na dostawy urządzeń zasilanych e-metanolem. Jednocześnie Spółka znacząco zaawansowała prace nad konsorcyjnym Projektem E-metanol (docelowa wydajność 50 tys. ton rocznie), co potwierdzają podpisane listy intencyjne, negocjacje umów offtake oraz plany powołania dedykowanej spółki celowej (SPV).

W toku prac nad sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. Zarząd hiPower Energy S.A. dokonał odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej HiPower Europe Sp. z o.o. w wysokości 100% wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r., w łącznej kwocie 26.327.000,00 (słownie: dwadzieścia sześć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy 00/100) złotych. Podstawą decyzji było stwierdzenie przesłanek utraty wartości, o których mowa w MSR 36, wynikających z braku uruchomienia działalności operacyjnej przez HiPower Europe, nieosiągnięcia przychodów operacyjnych, znaczącego opóźnienia w realizacji harmonogramów przewidzianych w Business Planie z dnia 17 kwietnia 2023 r. (przekraczającego 24 miesiące) oraz braku wiarygodnych prognoz przepływów pieniężnych umożliwiających przeprowadzenie wyceny metodą DCF.

Zarząd podkreśla, że dokonany odpis ma wyłącznie charakter rachunkowy i **nie wpływa na działalność operacyjną ani zdolność do kontynuowania działalności przez HiPower Europe Sp. z o.o.** Spółka kontynuuje działania zmierzające do uruchomienia procesów sprzedażowych oraz przygotowania do rozpoczęcia produkcji. HiPower Europe zachowuje kluczowe aktywa niematerialne, w tym wyłączną licencję na technologię TRL9/TRL10 (mGen, HRP, mField), licencję na dystrybucję produktów na terenie Europy oraz prawa do dystrybucji technologii e-metanolowych, których wartość ekonomiczna jest niezerowa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę. Spółka na dzień bilansowy nie wykazywała przychodów ze sprzedaży. Posiadała zadłużenie finansowe, które w ocenie Zarządu nie powoduje jednak ryzyka kontynuacji działalności.

Sytuacja finansowa hiPower Energy S.A. w najbliższym czasie będzie w dużym stopniu uzależniona od skuteczności pozyskiwania kapitału, tempa komercjalizacji prowadzonych projektów (w tym sprzedaży pierwszych urządzeń i usług doradczych), finalizacji umów handlowych oraz kierunku rozwoju regulacji i otoczenia rynkowego w sektorze wodoru i zielonych e-paliw.

8. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Spółka i spółki z Grupy Kapitałowej nie sporządzają i nie monitorują finansowych wskaźników efektywności.

9. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Spółka i spółki z Grupy Kapitałowej nie sporządzają i nie monitorują niefinansowych wskaźników efektywności.

10. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

hiPower Energy S.A. działa w sektorze technologii wodorowych, który charakteryzuje się wysoką innowacyjnością i dynamicznym rozwojem. Spółka na bieżąco analizuje nowe rozwiązania technologiczne, wykorzystując zasoby własne oraz potencjał swoich podmiotów powiązanych w celu opracowywania innowacyjnych rozwiązań. Kluczowym elementem działalności badawczo-rozwojowej jest identyfikacja technologii o wysokim potencjale wdrożeniowym oraz ich adaptacja do przyszłych potrzeb rynkowych.

W 2025 r. Spółka prowadziła intensywne prace analityczne w zakresie technologii wychwytu CO₂ oraz syntezy metanolu, które mogą stanowić istotny element transformacji energetycznej i dekarbonizacji przemysłu. Jednym z obszarów zainteresowania była możliwość fotokatalitycznej konwersji CO₂ bezpośrednio do metanolu w obecności wody. Analizy te obejmowały zarówno ocenę aspektów technicznych, jak i możliwości praktycznego

wdrożenia. Wiele z badanych rozwiązań znajduje się obecnie na wczesnym etapie gotowości technologicznej (TRL), lecz wykazuje znaczący potencjał rozwojowy.

Spółka koncentruje się na tworzeniu kompleksowej usługi wspierającej zieloną transformację przedsiębiorstw, w ramach której technologie będą dobierane w sposób optymalizujący uzysk energetyczny i operacyjny klientów. Szczególną uwagę poświęcono technologiom wychwytu CO₂, syntezy metanolu oraz zgazowania biomasy, w tym plazmowego zgazowania, które może stanowić istotne uzupełnienie działań związanych z produkcją paliw alternatywnych.

Ponadto, w ramach działalności powiązanego podmiotu hiPower Europe Sp. z o.o., prowadzone były prace nad rozwojem generatora opartego na ogniwach paliwowych zasilanych metanolem o mocy 100 kW. Rozwiązanie to wpisuje się w strategię rozwoju odnawialnych źródeł energii i może stanowić istotne uzupełnienie przyszłej oferty Spółki w zakresie niskoemisyjnych systemów energetycznych.

Spółka planuje dalszy rozwój w zakresie badań i wdrażania innowacyjnych technologii, koncentrując się na identyfikacji nisz rynkowych oraz dostosowywaniu opracowywanych rozwiązań do zmieniających się regulacji i wymogów środowiskowych.

11. Czynniki ryzyka

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z finansowaniem działalności za pomocą kredytów i pożyczek, których łączna wartość na dzień bilansowy wynosi 493 700,95 zł. W przypadku zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu, wzrost rynkowych stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów finansowych, a tym samym pogorszenia wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Spółki. Skala wpływu tego ryzyka uzależniona jest od poziomu zadłużenia, struktury oprocentowania oraz kierunku zmian stóp procentowych na rynku. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną oraz analizuje możliwości optymalizacji struktury finansowania w celu ograniczenia ekspozycji na to ryzyko.

Ryzyko kontynuacji działalności w związku z ujemnymi kapitałami własnymi

Na dzień bilansowy Spółka wykazuje ujemne kapitały własne, co może wskazywać na istnienie istotnej niepewności w zakresie zdolności do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Występowanie ujemnych kapitałów własnych może negatywnie wpływać na postrzeganie Spółki przez kontrahentów, instytucje finansowe oraz inwestorów, a także ograniczać dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania. Zarząd podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji finansowej, w tym m.in. optymalizację kosztów operacyjnych, poszukiwanie dodatkowych źródeł finansowania oraz działania zmierzające do odbudowy kapitałów własnych. Niemniej jednak nie można wykluczyć, że w przypadku braku skuteczności podejmowanych działań, zdolność Spółki do kontynuowania działalności może być zagrożona.

Ryzyko dotyczące osiągnięcia celów strategicznych

Spółka hiPower Energy S.A. prowadzi działalność w dynamicznie rozwijającym się, lecz nadal wymagającym rynku technologii wodorowych. Realizacja celów strategicznych Spółki wiąże się z szeregiem wyzwań, które mogą wpływać na tempo, zakres oraz efektywność osiągania założonych rezultatów. Główne czynniki ryzyka obejmują: **Czynniki technologiczne** – rynek technologii wodorowych wymaga ciągłych inwestycji w badania i rozwój. Nieprzewidziane trudności technologiczne, takie jak problemy z efektywnością, skalowalnością lub trwałością opracowywanych rozwiązań, mogą opóźnić wdrożenie produktów i usług na rynek lub zwiększyć koszty realizacji projektów.

Otoczenie regulacyjne i prawne – zmienność przepisów prawnych dotyczących sektora odnawialnych źródeł energii, technologii wodorowych, ochrony środowiska oraz zasad udzielania pomocy publicznej może wpływać na realizację projektów, warunki prowadzenia działalności, a także dostęp do programów wsparcia i finansowania zewnętrznego.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem dotacji – istotnym elementem realizacji strategii Spółki może być korzystanie ze środków publicznych, w tym dotacji krajowych i unijnych przeznaczonych na rozwój innowacyjnych technologii oraz transformację energetyczną. Ryzyko w tym obszarze obejmuje w szczególności ograniczoną dostępność konkursów, dużą konkurencję o środki, zmieniające się kryteria oceny projektów, wydłużone procedury oceny wniosków, a także ryzyko niezyskania dofinansowania lub konieczności zwrotu przyznanych środków w przypadku niespełnienia warunków umowy. Ewentualne trudności w pozyskaniu lub rozliczeniu dotacji mogą negatywnie wpłynąć na harmonogram realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych i badawczo-rozwojowych oraz na sytuację finansową Spółki.

Otoczenie konkurencyjne – rynek technologii wodorowych staje się coraz bardziej konkurencyjny, a presja ze strony większych, lepiej dokapitalizowanych lub bardziej doświadczonych podmiotów może ograniczyć możliwości hiPower Energy S.A. w zakresie budowania pozycji rynkowej, pozyskiwania klientów, partnerów technologicznych oraz realizacji strategicznych projektów.

Czynniki finansowe – realizacja strategii wymaga znacznych nakładów kapitałowych. Brak odpowiedniego finansowania lub trudności w jego pozyskaniu, zarówno w formie kapitału własnego, finansowania dłużnego, jak i środków publicznych, mogą wpłynąć na możliwość realizacji kluczowych projektów zgodnie z przyjętymi założeniami.

Akceptacja rynku – sukces komercjalizacji produktów i usług Spółki zależy od stopnia akceptacji technologii wodorowych przez potencjalnych klientów, partnerów biznesowych oraz instytucje publiczne. Nieprzewidziane bariery związane z tempem adaptacji rynku, kosztami wdrożeń, poziomem wiedzy odbiorców lub dostępnością infrastruktury mogą wpłynąć na realizację celów sprzedażowych i rozwojowych.

Spółka aktywnie działa na rzecz minimalizacji wskazanych ryzyk poprzez dokładne planowanie strategiczne, rozwój kompetencji technologicznych i projektowych, monitorowanie dostępnych programów wsparcia, budowanie relacji z kluczowymi interesariuszami oraz bieżące śledzenie zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym. Pomimo podejmowanych działań nie można wykluczyć, że czynniki zewnętrzne oraz okoliczności niezależne od Spółki mogą w istotny sposób wpłynąć na zdolność hiPower Energy S.A. do osiągnięcia założonych celów strategicznych w przewidywanym terminie.

Ryzyko związane z brakiem uzyskiwanych przychodów

hiPower Energy S.A., jako spółka działająca na innowacyjnym rynku technologii wodorowych, znajduje się na wczesnym etapie rozwoju swojej działalności biznesowej. Na obecnym etapie Spółka generuje ograniczone przychody operacyjne, co wiąże się z istotnym ryzykiem finansowym.

Źródłem tego ryzyka jest niepewność co do terminowej realizacji założeń strategii rozwojowej, w tym wprowadzenia na rynek produktów lub usług generujących przychody. Branża technologii wodorowych, choć perspektywiczna, charakteryzuje się wysokimi barierami wejścia, dużymi nakładami inwestycyjnymi oraz długim okresem oczekiwania na komercjalizację innowacyjnych rozwiązań.

Ewentualne opóźnienia w realizacji celów strategicznych, wynikające z nieprzewidzianych trudności technologicznych, regulacyjnych lub rynkowych, mogą prowadzić do konieczności dalszego finansowania działalności Spółki z zewnętrznych źródeł, takich jak emisja akcji lub pozyskiwanie kapitału dłużnego. W przypadku braku możliwości pozyskania odpowiednich środków finansowych, działalność Spółki może zostać ograniczona.

hiPower Energy S.A. podejmuje działania w celu minimalizacji tego ryzyka, w tym szczegółowe planowanie projektów badawczo-rozwojowych, budowanie relacji z potencjalnymi inwestorami oraz monitorowanie zmian w otoczeniu regulacyjnym i rynkowym. Pomimo tych działań, brak przychodów na obecnym etapie stanowi istotne ryzyko wpływające na płynność i stabilność finansową Spółki.

Ryzyko płynności finansowej oraz ryzyko braku pozyskania nowego finansowania

Spółka hiPower Energy S.A. prowadzi działalność w sektorze technologii wodorowych, znajduje się na wczesnym etapie rozwoju i nie generuje jeszcze przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej. W związku z tym głównym źródłem finansowania bieżącej działalności, kosztów rozwoju technologii, prac badawczo-

rozwojowych, przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych oraz kosztów organizacyjnych są środki pochodzące m.in. z emisji akcji, instrumentów dłużnych oraz innych form finansowania zewnętrznego, w tym finansowania dotacyjnego.

Z uwagi na charakter działalności Spółki, jej dalszy rozwój jest w istotnym stopniu uzależniony od zdolności do zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz skutecznego pozyskiwania kapitału w terminach odpowiadających potrzebom operacyjnym i inwestycyjnym. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać nowego finansowania na zakładanych warunkach, w oczekiwanym terminie albo w wymaganej wysokości. Taka sytuacja może wynikać m.in. z pogorszenia warunków rynkowych, spadku apetytu inwestorów na finansowanie przedsięwzięć znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju, wzrostu kosztu kapitału, pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, zmian regulacyjnych lub niższej od oczekiwanej oceny perspektyw rozwoju rynku wodoru.

Ryzyko płynności finansowej wiąże się również z możliwością wystąpienia przejściowych lub trwałych niedoborów środków pieniężnych niezbędnych do terminowego regulowania zobowiązań Spółki. W przypadku opóźnień w pozyskaniu kapitału, przesunięć w harmonogramach inwestycyjnych, wzrostu kosztów działalności, opóźnień w uzyskaniu decyzji administracyjnych, dotacji, płatności od partnerów lub realizacji kolejnych etapów projektów, Spółka może napotkać trudności w finansowaniu bieżącej działalności oraz realizacji przyjętej strategii rozwoju. Może to skutkować koniecznością ograniczenia skali działalności, przesunięcia lub rezygnacji z części projektów, redukcji kosztów, renegocjacji warunków współpracy z kontrahentami albo poszukiwania finansowania pomostowego na mniej korzystnych warunkach.

Ryzyko płynności finansowej jest związane z możliwością braku wystarczających środków finansowych na pokrycie bieżących zobowiązań, w przypadku gdyby pozyskanie dodatkowego kapitału było utrudnione lub niemożliwe. Ewentualne opóźnienia w realizacji strategii biznesowej, zwiększone koszty operacyjne czy zmiany w warunkach rynkowych mogą również wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Spółki.

Spółka podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka poprzez monitorowanie przepływów finansowych, odpowiednie planowanie finansowe oraz poszukiwanie potencjalnych źródeł finansowania. Niemniej jednak brak uzyskiwania przychodów z działalności operacyjnej na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, którego zmaterializowanie się mogłoby wpłynąć na dalsze funkcjonowanie Spółki.

Ryzyko związane z komercjalizacją technologii wodorowych

Technologie wodorowe, w tym rozwój infrastruktury, produkcji i zastosowań wodoru, znajdują się obecnie na wczesnym etapie rynkowym. Istnieje istotne ryzyko, że rynek komercyjny dla tych technologii nie wykształci się w pełni lub nie osiągnie przewidywanego tempa rozwoju.

Przyczynami tego ryzyka mogą być:

1. Nieopłacalność w porównaniu z innymi źródłami energii – technologie wodorowe mogą okazać się mniej konkurencyjne pod względem kosztów w porównaniu z istniejącymi alternatywami, takimi jak energia odnawialna (np. fotowoltaika czy energia wiatrowa) czy źródła konwencjonalne. Wysokie koszty produkcji i magazynowania wodoru mogą ograniczyć jego dostępność na rynku.
2. Uwarunkowania regulacyjne i dotacyjne – rozwój rynku technologii wodorowych jest silnie uzależniony od wsparcia regulacyjnego oraz programów dotacyjnych. Brak stabilnych, długoterminowych ram prawnych lub wycofanie się ze wsparcia finansowego ze strony instytucji państwowych lub międzynarodowych może znacząco utrudnić komercjalizację.
3. Brak popytu – niski poziom akceptacji technologii wodorowych przez potencjalnych użytkowników końcowych oraz przedsiębiorstwa może ograniczyć skalę ich wdrażania. Czynniki takie jak bariery technologiczne, koszty wdrożenia oraz niewystarczająca świadomość korzyści płynących z zastosowania wodoru mogą dodatkowo wpływać na tempo adaptacji rynkowej.
4. Zależność od infrastruktury – brak odpowiedniej infrastruktury do produkcji, transportu i magazynowania wodoru może stanowić istotną przeszkodę w jego szerokim zastosowaniu.

Spółka hiPower Energy S.A. podejmuje działania w celu ograniczenia tego ryzyka, w tym monitorowanie zmian w otoczeniu regulacyjnym, aktywne uczestnictwo w programach wsparcia publicznego oraz współpracę z kluczowymi partnerami technologicznymi i rynkowymi. Pomimo tych starań, komercjalizacja technologii wodorowych pozostaje istotnym wyzwaniem, które może wpłynąć na tempo i skalę rozwoju działalności Spółki.

Ryzyko konkurencji

Rynek wodoru charakteryzuje się wysokim poziomem niepewności technologicznej i konkurencyjnej. Obecnie nie ma pewności, które produkty i usługi związane z wodorem okażą się opłacalne i komercyjnie uzasadnione. Wciąż rozwijane są różne technologie wodorowe, ale nie wiadomo, które z nich będą miały przewagę rynkową i otrzymają szerokie wsparcie inwestorów oraz klientów. Istnieje również ryzyko, że inne technologie, takie jak baterie litowo-jonowe, technologie magazynowania energii czy biopaliwa, okażą się bardziej konkurencyjne pod względem efektywności kosztowej i skali wdrożenia. Nie można również wykluczyć scenariusza, w którym produkty oparte na wodrze nie znajdą szerokiego zastosowania na rynku, co mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność i perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno-podatkowych

Spółka hiPower Energy S.A., a w szczególności jej inwestycje w podmioty działające na rynku wodoru, podlega istotnemu ryzyku wynikającemu ze zmian w regulacjach prawnych i podatkowych, które mogą wpływać na jej działalność operacyjną, stabilność finansową oraz konkurencyjność.

Otoczenie podatkowe w Polsce i Unii Europejskiej jest dynamiczne, a zmiany w stawkach podatku dochodowego od osób prawnych (CIT), ograniczenie ulg podatkowych czy wprowadzenie nowych obciążeń, takich jak podatek od emisji CO₂, mogą zwiększyć koszty prowadzenia działalności. Dodatkowo, sektor energii odnawialnej, w tym wodoru, korzysta z różnych form wsparcia, takich jak dotacje czy preferencje podatkowe, których zniesienie mogłoby negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji.

Jednocześnie rynek wodoru podlega rosnącej liczbie regulacji krajowych i unijnych, co zwiększa ryzyko operacyjne spółki. Nowe przepisy mogą nakładać dodatkowe wymogi administracyjne, techniczne i koncesyjne, co wpłynie na wydłużenie procesu inwestycyjnego i wzrost kosztów operacyjnych. Zmiany w systemie handlu emisjami (ETS) mogą dodatkowo wpłynąć na konkurencyjność wodoru względem innych źródeł energii, a konieczność uzyskania nowych licencji lub zezwoleń może ograniczyć możliwość prowadzenia działalności.

Dodatkowym zagrożeniem jest niestabilność regulacyjna, która utrudnia długoterminowe planowanie finansowe i strategiczne. Niepewność co do kierunku polityki klimatycznej i energetycznej może zniechęcać inwestorów, a częste zmiany prawa powodują konieczność dostosowania modelu biznesowego oraz ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną i audytem podatkowym.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki oraz jej podmiotów powiązanych jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej, która wpływa na koszty operacyjne, dostępność finansowania oraz popyt na technologie wodorowe.

Wysoka inflacja i wzrost stóp procentowych mogą podnieść koszty działalności i ograniczyć dostęp do kapitału, zwiększając koszty obsługi zobowiązań. Wahania kursów walutowych mogą wpływać na ceny surowców, koszty importu oraz wartość inwestycji. Dodatkowo, cykl koniunkturalny oddziałuje na skłonność inwestorów i przedsiębiorstw do finansowania innowacyjnych technologii, co może spowolnić rozwój rynku wodoru.

Istotnym czynnikiem jest także globalna polityka energetyczna, która determinuje poziom wsparcia dla sektora wodorowego. Niepewność co do dalszego rozwoju tej technologii oraz możliwa przewaga konkurencyjna innych źródeł energii mogą ograniczać skalę i tempo wdrażania projektów wodorowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Działalność Spółki oraz jej podmiotów powiązanych w dużej mierze zależy od dostępu do finansowania z rynku kapitałowego. Pogorszenie koniunktury na giełdach oraz zmniejszona skłonność inwestorów do angażowania kapitału mogą negatywnie wpłynąć na zdolność spółki do pozyskiwania nowych środków na rozwój. Dodatkowo,

słabsza koniunktura na rynku kapitałowym może wpłynąć na wycenę aktywów spółki oraz jej zdolność do realizacji inwestycji strategicznych. W sytuacji niskiej płynności na rynku, potencjalni inwestorzy mogą unikać długoterminowych projektów związanych z sektorem wodorowym, co może spowolnić rozwój Spółki i jej strategię ekspansji.

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną

Napięcia geopolityczne, konflikty międzynarodowe, sankcje gospodarcze oraz zmiany w polityce handlowej mogą istotnie wpływać na sektor energetyczny, w tym rynek wodoru, a także na możliwości finansowania i operacyjnego funkcjonowania spółki.

Niepewność polityczna na świecie może prowadzić do destabilizacji rynków finansowych, ograniczenia dostępu do kapitału oraz zwiększonej zmienności kursów walutowych, co utrudnia planowanie i realizację długoterminowych inwestycji. Pogorszenie sytuacji geopolitycznej może skutkować zakłóceniami w globalnych łańcuchach dostaw, wpływając na dostępność kluczowych komponentów technologicznych niezbędnych do rozwoju infrastruktury wodorowej, a także powodując wzrost kosztów transportu i produkcji. W konsekwencji realizacja strategicznych projektów spółki może napotykać opóźnienia oraz wyższe koszty, co może negatywnie oddziaływać na rentowność działalności.

Jednocześnie paliwo oparte na wodorze stanowi alternatywę umożliwiającą stopniowe uniezależnianie się od paliw kopalnych, których dostępność i ceny są w dużej mierze uzależnione od sytuacji geopolitycznej. W warunkach napięć międzynarodowych oraz ryzyka ograniczenia dostaw surowców energetycznych rozwój technologii wodorowych może być postrzegany jako element wzmacniania bezpieczeństwa energetycznego państw i dywersyfikacji źródeł energii. Może to sprzyjać zwiększonemu wsparciu regulacyjnemu i finansowemu dla sektora wodoru.

Sytuacja geopolityczna kształtuje jednak politykę energetyczną na poziomie międzynarodowym i krajowym. Rządy mogą zmieniać priorytety w zakresie transformacji energetycznej, przyspieszając lub spowalniając rozwój poszczególnych technologii, w tym wodoru. Zmiany te mogą wpływać na tempo rozwoju rynku, poziom wsparcia publicznego oraz otoczenie regulacyjne, które może podlegać dynamicznym modyfikacjom, zwiększając niepewność inwestycyjną.

W dłuższej perspektywie eskalacja napięć geopolitycznych może zarówno zwiększać znaczenie wodoru jako stabilnego i lokalnie wytwarzanego nośnika energii, jak i prowadzić do ogólnego spowolnienia gospodarczego oraz ograniczenia inwestycji w sektorze energetycznym. W przypadku istotnych zaburzeń w globalnej gospodarce państwa mogą rewidować strategię rozwoju i alokację środków, co może wpływać na skalę i tempo realizacji projektów wodorowych.

Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z rosyjską agresją przeciwko narodowi ukraińskiemu. Brak znaczącego wpływu pozostaje także w obszarze sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Republikę Białorusi.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, z uwagi na dynamikę sytuacji, nie można w sposób jednoznaczny określić wpływu wojny i nałożonych sankcji na działalność, wyniki finansowe czy perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z obecną sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu, w szczególności w zakresie bieżącej działalności operacyjnej oraz wyników finansowych. W ocenie Zarządu brak jest obecnie przesłanek do uznania, że zdarzenia te mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. 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 sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie § 11 ust. 1, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki tzn. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Ponadto, zgodnie z § 11 ust. 2, w przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w alternatywnym systemie obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator ASO 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- na skutek otwarcia likwidacji emitenta,
- na skutek 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.

Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- 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.

Zgodnie z § 12 ust. 3, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, 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,
- b) 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 Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej, organizującej alternatywny system obrotu, zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego 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 stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie o lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 4d, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, na podstawie ust. 4a lub 4c, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO 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 MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, 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 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 MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z Animatorem Rynku

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych postanowień Regulaminu ASO, 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.

Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu

tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

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 emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych 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.

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.

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 Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora ASO co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO, w ocenie Organizatora ASO, zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1 Regulaminu ASO albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź w przypadku nie wykonywania lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, 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 niniejszym rozdziale lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, 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 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia § 17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 10 Regulaminu ASO emitent jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa, w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyście wskazany powyżej obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6 Ustawy o ofercie (za wyjątkiem poniżej wskazanych ustępów niniejszego artykułu) - do 1.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty lub zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto, za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej, określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000,00 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania,
- przyczyny naruszenia,
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara,
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić,
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić,
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia,
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast

kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR, w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR), KNF może nakazać emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto, zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy, przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko inwestycji w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski czy też sytuacja na rynkach światowych.

Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, a mając na uwadze planowaną sprzedaż, stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może być zatem bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

12. Informacja o udziałach własnych

Emitent nie posiada udziałów własnych. Spółki należące do grupy kapitałowej nie posiadają udziałów własnych.

13. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

14. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W dniu 15 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 7/2024 do publicznej wiadomości oświadczenie Spółki w przedmiocie zakresu przestrzeganych przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”.

Poniżej zamieszczono stanowisko Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego. W 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania doszło do incydentalnych naruszeń przez Emitenta obowiązków informacyjnych.

W związku z nieopublikowaniem w terminie, raportu rocznego Spółki za 2024 r., który został pierwotnie określony na dzień 20 marca 2025 r., doszło do incydentalnego naruszenia przez Emitenta obowiązków informacyjnych. Przedmiotowe naruszenie polegało na nieopublikowaniu w pierwotnie wyznaczonym terminie raportu rocznego Spółki, a także wynikające z tego nieopublikowanie w terminie 45 dni od zakończenia kwartału roku obrotowego, raportu za IV kwartał 2024 r.

Dnia 21 października 2025 r. Zarząd Spółki poinformował o zmianie adresu strony internetowej oraz adresu e-mail Spółki. W związku z powyższym, mając na uwadze dyspozycję § 3 ust. 1 pkt 15 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje Bieżące i Okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect", tj. obowiązek niezwłocznego przekazania w formie raportu bieżącego, informacji o zmianie adresu strony internetowej Spółki i ostatniego wskazanego Organizatorowi Alternatywnego Systemu adresu e-mail Emitenta, Spółka naruszyła obowiązki informacyjne poprzez nieopublikowanie niezwłocznie przedmiotowej informacji.

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;	NIE	-
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	Spółka nie stosuje tej zasady, 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;	NIE	W związku ze zmianą profilu działalności strategia spółki jest w fazie opracowania.
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	NIE	W związku ze zmianą profilu działalności strona internetowa znajduje się w fazie przebudowania. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
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;	NIE	W związku ze zmianą profilu działalności strona internetowa znajduje się w fazie przebudowania. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
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;	NIE	Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	NIE	-
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	-
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	NIE	Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>NIE</p>	
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>NIE</p>	<p>W związku ze zmianą profilu działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w fazie opracowania.</p>

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	<p>Przy czym Spółka nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są z informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

Dnia 26 września 2025 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 23/2025 do publicznej wiadomości zaktualizowane oświadczenie Spółki w przedmiocie zakresu przestrzeganych przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”. Przedmiotowa aktualizacja dotyczy punktów: 1.2, 1.3, 1.5, 1.7, 1.8, 1.10, 1.13, 1.14, 1.16, 3 oraz 5 DPSNC 2024. Poniżej zamieszczono stanowisko Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
--------------	---------------------------	------------------

<p>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:</p>		
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	Z uwagi na rozmiar Spółki zasady ESG nie są stosowane.
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;	TAK	
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	Aktualnie Spółka nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku, gdyby Spółka zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowane przez Spółkę, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
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;	NIE	W ocenie Zarządu Spółki wszystkie istotne informacje na temat działalności Emitenta przekazywane są poprzez raporty bieżące i okresowe Spółki.
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	-
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.	TAK	-

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>Przedmiotowe czynności wykonują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, przy wsparciu zewnętrznych doradców i audytorów.</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	Przy czym Spółka nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są z informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.
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	-

Łukasz Nieradko
Prezes Zarządu