



KOLEJKOWO

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI**

2025

SPIS TREŚCI

03.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

14.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

19.

CZYNNIKI RYZYKA

30

POZOSTAŁE INFORMACJE

31.

WSKAŹNIKI NIEFINANSOWE

1. Charakterystyka spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Kolejkowo S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze (dalej: Spółka, Emitent) powstała na skutek przekształcenia spółki Fores sp. z o.o. w spółkę Kolejkowo S.A. Rejestracja przekształcenia spółki Fores sp. z o.o. w Kolejkowo S.A. miała miejsce w dniu 13 września 2021 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (tj. Dz.U. 2024 poz. 18 ze zm.).

FIRMA:	KOLEJKOWO SA
FORMA PRAWNA:	SPÓŁKA AKCYJNA
SIEDZIBA:	JELENIA GÓRA
ADRES:	UL. LEGNICKA 2, 58-506 JELENIA GÓRA
ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ:	BIURO@KOLEJKOWO.PL
ADRES STRONY INTERNETOWEJ:	WWW.KOLEJKOWO.PL
NIP:	6112732881
REGON:	022298146
KRS:	0000918248
SĄD REJESTROWY:	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRS

Źródło: Emitent

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki wg klasyfikacji PKD obejmuje:

1. PKD 79.12.Z Działalność organizatorów turystyki,
2. PKD 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
3. PKD 85.51.Z Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych,
4. PKD 85.52.Z Pozaszkolne formy edukacji artystycznej,
5. PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
6. PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
7. PKD 91.03.Z Działalność historycznych miejsc i budynków oraz podobnych atrakcji turystycznych,
8. PKD 91.04.Z Działalność ogrodów botanicznych i zoologicznych oraz obszarów i obiektów ochrony przyrody,
9. PKD 90.04.Z Działalność obiektów kulturalnych,
10. PKD 93.29.Z Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.
11. 91.21.A - Działalność muzeów.

1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 120.000,00 zł (słownie: sto dwadzieścia tysięcy złotych) i dzielił się na 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każdy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect wprowadzono 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C, stanowiących 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

• Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
A	1 010 000	84,17%	1 010 000	84,17%
B	87 830	7,32%	87 830	7,32%
C	102 170	8,51%	102 170	8,51%
Suma	1 200 000	100,00%	1 200 000	100,00%

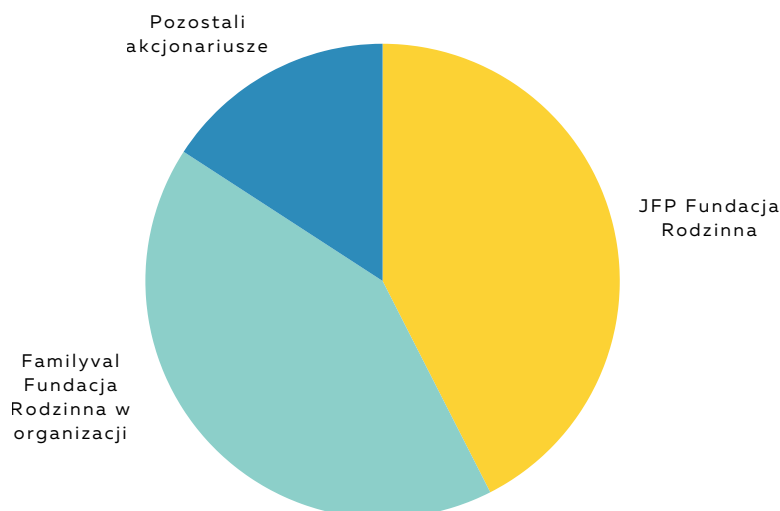
Źródło: Emitent

- Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
JFP Fundacja Rodzinna	A	510 000	510 000	42,50%	42,50%
Katarzyna Paczyńska	A	500 000	500 000	41,67%	41,67%
Pozostali akcjonariusze	B,C	190 000	190 000	15,83%	15,83%
Suma		1 200 000	1 200 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

- Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



Źródło: Emitent

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Zarządu był następujący:

- Jakub Paczyński – Prezes Zarządu,
- Katarzyna Paczyńska – Członek Zarządu.

W trakcie 2025 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 26.06.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały nr 3-6/06/2026 o odwołaniu i powołaniu z dniem 26.06.2025 r. na nową, pięcioletnią kadencję: Jakuba Paczyńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Katarzynę Paczyńską na stanowisko Członka Zarządu. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład osobowy pozostaje bez zmian.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Włodzimierz Tyczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Korzycki – Członek Rady Nadzorczej,
- Karolina Makowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Stebnicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Dobosz – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie 2025 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 26.06.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały nr 19-23 o odwołaniu z dniem 26.06.2025 r. wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały nr 24-28 o powołaniu z dniem 26.06.2025 r. tych samych Członków Rady Nadzorczej na nową, pięcioletnią kadencję. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład osobowy pozostaje bez zmian.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Kolejkowo S.A. prowadzi działalność polegającą na organizacji i prezentacji wystaw makiet inspirowanych rzeczywistymi elementami geografii miast. Pod marką „Kolejkowo” Spółka rozwija sieć nowoczesnych parków miniatur – odwzorowań tętniących życiem metropolii w skali modelarskiej, które stanowią unikatową w skali kraju atrakcję turystyczną. Makiety Kolejkowo przedstawiają realistyczne, ruchome modele pociągów, samochodów, tramwajów, statków oraz scenki z codziennego życia miast, dzięki czemu dają odwiedzającym wyjątkowe wrażenie obserwacji miasta z lotu ptaka. Poza ekspozycjami stałymi, Spółka realizuje także wystawy czasowe, które stanowią artystyczną interpretację bieżących tematów społeczno-kulturowych.

Model biznesowy Kolejkowo oparty jest na wartościach takich jak relacje, współtworzenie i jakość. To nowatorska koncepcja, łącząca elementy atrakcji turystycznej, sztuki oraz popkultury w sposób przystępny dla szerokiego grona odbiorców. Projekt ma charakter uniwersalny i skalowalny, a jego wyjątkowość wynika z połączenia artystycznego rzemiosła z nowoczesną formą narracyjną.

Początki działalności sięgają 2014 roku, kiedy to podczas sezonowej inicjatywy w Karpaczu zaprezentowano pierwsze efekty kilkuletniej pracy modelarskiej. Od tego czasu Kolejkowo dynamicznie się rozwija – obecnie Spółka prowadzi trzy wystawy stałe: we Wrocławiu, Gliwicach oraz Warszawie, a w planach jest uruchomienie kolejnej lokalizacji. W listopadzie 2023 roku Spółka zakończyła budowę nowoczesnej modelarni z częścią biurową w Jeleniej Górze, o powierzchni ok. 900 m². Obiekt ten umożliwi centralizację procesów produkcyjnych, co stanowi kluczowy element skalowania działalności operacyjnej. Od 22 marca 2024 r. modelarnia została udostępniona również dla zwiedzających, pełniąc funkcję edukacyjno-turystyczną poprzez biletowaną ścieżkę pokazową.

USŁUGI SPÓŁKI PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Usługa Spółki polega na udostępnianiu przygotowanej wystawy makiet kolejowych do zwiedzenia. Bilety dzielą się na indywidualne: normalne i ulgowe oraz bilety grupowe: normalne i ulgowe. Ceny sprzedawanych przez Spółkę usług rosną wraz z inflacją i analizą bogacenia się społeczeństwa i są zróżnicowane w zależności od danej lokalizacji wystawy.

Od 1 lipca 2024 r. Spółka wprowadziła ceny dynamiczne. Polega to na tym, że im bliżej daty zwiedzania tym wyższa jest cena biletu. Najwyższa cena jest przy zakupie biletu na miejscu w kasie tuż przed wejściem.

Spółka odnotowuje większe przychody w okresach dni tradycyjnie wolnych od pracy, tj. soboty, niedziele i święta, w sezonach urlopowych takich jak letnie wakacje, tj. lipiec, sierpień, ferie zimowe, tj. styczeń, luty oraz podczas grudnia, ze względu na wystawę „Miasto z Piernika” przygotowaną w temacie zbliżających się świąt. Dużą grupą odwiedzających stanowią wycieczki szkolne i przedszkolne. Dla nich Spółka przygotowała zwiedzenie

z przewodnikiem z dostosowanym do wieku programem edukacyjnym. Ok. 60% grup korzysta dodatkowo z płatnych warsztatów modelarskich.

Struktura wiekowa odwiedzających wystawy przedstawia się następująco:

- dorośli ok. 52%,
- dzieci do lat 15 ok. 35%,
- emeryci ok. 10%,
- młodzież powyżej 15 lat i studenci ok. 3%.

Do tworzenia figurek Spółka używa technologii projektowania i drukowania 3D, następnie figurki maluje się ręcznie. Budowa miniaturowego budynku to długotrwały proces, który zaczyna się od wykonania kilkuset fotografii oryginału, pobrania wymiarów z natury i dokumentacji. Na podstawie tak zebranych danych i informacji przygotowywany jest projekt, a w dalszej kolejności następuje wycinanie, skręcanie, szpachlowanie, szlifowanie oraz malowanie obiektu. Na zminiaturyzowanie niektórych budynków, np. wrocławskiego ratusza, konieczne było poświęcenie 5-6 miesięcznej pracy trzech modelarzy.

Sterowanie pociągami to wyjątkowe połączenie gotowych rozwiązań dostępnych na rynku oraz własnej, kreatywnej inwencji programistycznej. To efekt pracy, w której Spółka łączy sprawdzone technologie z własnymi pomysłami, dając możliwość stworzenia dynamicznych widowisk. System sterowania pojazdami i konstrukcja podwozi zostały opracowane wspólnie z Politechniką Wrocławską, a używane silniki napędowe montowane są również w łazikach marsjańskich. Oświetlenie i udźwiękowienie makiet opiera się na technologiach scenicznych i estradowych. Dzięki temu każdy element, od małej latarni po rozbudowaną stację, nabiera życia i atmosfery. Mapping 3D na budynkach makiet to rezultat pracy specjalistów z firm zewnętrznych, specjalizujących się w pokazach plenerowych podczas masowych wydarzeń. Dzięki ich umiejętnościom miniaturowe budynki nabierają jeszcze większego realizmu i autentyczności. Wszystkie elementy ruchome, a także interaktywne, zostały przygotowane we własnym zakresie Spółki. Jedną z najbardziej fascynujących technologicznie atrakcji Spółki jest unikalna na skalę światową imitacja burzy na makiecie. Błyskawice, grzmoty, padający deszcz - to wszystko można zobaczyć i usłyszeć, tworząc niezapomniane wrażenia dla odwiedzających wystawy.

Wystawy otwarte są 365 dni w roku przez przynajmniej 8 godzin dziennie. To sprawia, że elementy ruchome zużywają się w tempie porównywalnym do zużycia maszyn produkcyjnych w przemyśle. Za przykład mogą posłużyć kolejkowe lokomotywy: lokomotywa jeździ ze średnią prędkością 1,5 km/h, dziennie pokonuje 12 km, rocznie ok. 4.000 km. Spółka posiada lokomotywy, które przejechały już ok. 15 tys. km.

Spółka, oprócz prowadzenia biletowanych wystaw, uzyskuje przychody ze sprzedaży z prowadzonych na terenie wystaw kawiarni i sklepów z gadżetami, a także z reklam na makietach. Emitent organizuje również warsztaty modelarskie dla zorganizowanych grup. Ponadto, od 22 marca 2024 r., dostępna do zwiedzania jest nowo wybudowana modelarnia Spółki w Jeleniej Górze.

WYSTAWY SPÓŁKI

1. WARSZAWA

Wystawa w Warszawie jest najnowszą lokalizacją Kolejkowa, otwartą w kwietniu 2025 roku. Ekspozycja prezentuje makietę nawiązującą do architektury i kultury miasta. Lokalizacja, ze względu na swoje położenie w stolicy, stanowi istotny element rozwoju ogólnopolskiej sieci wystaw Spółki oraz posiada potencjał wzrostu liczby odwiedzających.



Wystawa w Warszawie to 1000 m² ekspozycji. Składają się na nią m.in: 580 metrów torowiska, 17 pociągów, 68 wagonów, 202 samochody, 155 budynków (w tym miniatury autentycznych budowli z Warszawy i okolic), 5023 figurek ludzi i zwierząt. Wystawa została otwarta 11 kwietnia 2025 r. i od pierwszego dnia otwarcia przyciąga tłumy gości.

2. WROCŁAW

Wystawa we Wrocławiu jest kluczową lokalizacją pod względem generowania przychodów i odgrywa istotną rolę w działalności Spółki. Wrocław jako jedno z największych miast Polski charakteryzuje się wysokim potencjałem turystycznym, co przekłada się na dużą liczbę odwiedzających. Oddział wspiera rozwój marki oraz jej rozpoznawalność.



Wystawa we Wrocławiu obejmuje 900 m² ekspozycji. Składają się na nią m.in: 510 metrów torowiska, 15 pociągów, 60 wagonów, 215 samochodów, 242 budynki (w tym miniatury autentycznych budowli Dolnego Śląska), 3.437 figurek ludzi i zwierząt. W 2025 r. wystawa znalazła się w zestawieniu 5 najczęściej odwiedzanych atrakcji przez turystów we Wrocławiu.

3. GLIWICE

Oddział w Gliwicach stanowi jedną z lokalizacji Spółki, cieszącą się dużym zainteresowaniem odwiedzających. Ekspozycja obejmuje makiety kolejowe charakterystyczne dla regionu śląskiego. Lokalizacja ta pozostaje istotnym elementem sieci wystaw, z potencjałem dalszego wzrostu odwiedzalności.



Wystawa w Gliwicach obejmuje 900 m² ekspozycji. Składają się na nią m.in: 460 metrów torowiska, 12 pociągów, 58 wagonów, 195 samochodów, 235 budynki (w tym miniatury autentycznych budowli Śląska), 3.200 figurek ludzi i zwierząt. W 2023 r. wystawa znalazła się w zestawieniu 10 najczęściej odwiedzanych atrakcji Śląska.

4. JELENIA GÓRA

Kolejkowo Modelarnia w Jeleniej Górze stanowi zaplecze produkcyjne i wystawiennicze Spółki. W jednej lokalizacji zintegrowano funkcje biurowe, produkcyjne oraz ekspozycyjne. Przestrzeń wystawiennicza przyciąga zarówno turystów, jak i mieszkańców regionu.



W budynku tym znajduje się 680m² powierzchni do zwiedzania



1.2.2. PRODUKTY PLANOWANE DO SPRZEDAŻY

Park z kolejkami w Jeleniej Górze

Do końca 2026 r. Spółka planuje uruchomienie parku z kolejkami na działce przylegającej do modelarni w Jeleniej Górze. Docelowa liczba odwiedzających dla tego projektu szacowana jest na poziomie ok. 70 tys. osób rocznie. W początkowym etapie projekt będzie realizowany w formule pilotażowej, której celem jest weryfikacja założeń biznesowych oraz ocena potencjału dalszego skalowania tego konceptu. Inwestycja stanowi istotny element rozwoju oferty produktowej marki Kolejkowo i jest ukierunkowana na zwiększenie obecności Spółki w regionie Dolnego Śląska.

Projektowany park będzie wykorzystywał koncepcję tematycznych makiet kolejowych odwzorowujących złożoną infrastrukturę miejską, wzbogaconą o nowe elementy plenerowe, dostosowane do warunków ekspozycji zewnętrznej. Nowa lokalizacja umożliwi poszerzenie oferty kierowanej do odwiedzających Modelarnię, przyczyniając się do wzrostu atrakcyjności całego kompleksu turystycznego.

Inwestycja ta wpisuje się w strategię dywersyfikacji źródeł przychodów, zwiększania skali działalności oraz dalszej integracji oferty w obszarze edukacyjno-rozrywkowym.

Otwarcie nowej wystawy

W I kwartale 2027 r. planowane jest otwarcie nowej stałej wystawy pod marką Kolejkowo w Gdańsku. W dniu 22 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła umowę na najem lokalu, w którym zbuduje wystawę Kolejkowo Gdańsk w centrum handlowym Galeria Metropolia przy ul. Jana Kilińskiego 4 w Gdańsku.

Projekt ten stanowić będzie element strategicznej ekspansji geograficznej Emitenta i ma na celu wzmocnienie obecności marki w największych ośrodkach miejskich.

Wystawa będzie oparta na koncepcji dużej, interaktywnej makiety odwzorowującej złożoną tkankę miejską, zgodnie z przyjętym modelem działalności Spółki. Znajdą się w niej m.in. ruchome modele pociągów, pojazdów, postaci oraz elementy krajobrazu miejskiego i przyrodniczego w skali miniaturowej, wzbogacone o elementy charakterystyczne dla danego regionu.

1.2.3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZDARZENIA W OKRESIE OBROTOWYM

W dniu 24 stycznia 2025 r. Emitent zawarł z Fundacją Kaliski Inkubator Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu obejmującego zakup nowoczesnych zestawów kolei miniaturowej oraz oprogramowania do sterowania z panelem dotykowym. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych wynosi 600.000,00 zł, a całkowita kwota wsparcia na realizację Przedsięwzięcia MŚP (pomoc de minimis) wynosi 540.000,00 zł.

W dniach 25-26 stycznia 2025 r. Kolejkowo S.A. świętowało 10-lecie działalności. Jubileuszowe obchody objęły szereg wydarzeń specjalnych dla zwiedzających, w tym wyjątkowe pokazy, atrakcje jubileuszowe oraz kampanię promocyjną podkreślającą dekadę rozwoju i twórczej pasji zespołu Kolejkowo. Spółka otrzymała wyróżnienie od Prezydenta Wrocławia „Zasłużony dla Miasta Wrocławia” za szczególne zasługi dla miasta oraz od Dolnośląskiej Izby Turystyki za wkład w turystykę dolnośląską.

W dniu 5 lutego 2025 r., pomiędzy Panią Katarzyną Paczyńską, Członkiem Zarządu Emitenta, akcjonariuszem posiadającym 500.000 sztuk akcji serii A, uprawniających do 41,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo w głosach na Walnym Zgromadzeniu a Familyval Fundacja Rodzinna w organizacji została podpisana umowa zbycia akcji Emitenta. Zgodnie z podpisaną umową, Pani Katarzyna Paczyńska przeniosła (zbyła) na rzecz ustanowionej przez siebie Fundacji, na pokrycie funduszu założycielskiego, wszystkie przysługujące jej akcje.

W dniu 8 kwietnia 2025 r. odbył się debiut Kolejkowo S.A. na rynku NewConnect. Do obrotu ASO trafiło 190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B i C, stanowiących 15,83% udziału w kapitale zakładowym i 15,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 11 kwietnia 2025 r. oficjalnie otwarto nową wystawę Kolejkowo Warszawa, zlokalizowanej na 1 piętrze budynku Warsaw Towers przy ul. Siennej 39 w Warszawie. Wydarzenie to cieszyło się dużym zainteresowaniem mediów, youtuberów i turystów. W dniach 12-13 kwietnia 2025 roku wyprzedane zostały wszystkie bilety wstępu.

W dniu 26 czerwca 2025 r. powołano Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu na nową pięcioletnią kadencję. W skład Rady Nadzorczej powołano: Pana Włodzimierza Tyczyńskiego, Panią Karolinę Makowską, Pana Jarosława Korzyckiego, Pana Bartosza Stebnickiego oraz Pana Macieja Dobosza. W skład Zarządu powołano: Pana Jakuba Paczyńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Panią Katarzynę Paczyńską na stanowisko Członka Zarządu.

W dniu 26 czerwca 2025 r. Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki, w tym poprzez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego.

W dniu 13 sierpnia r. 2025 r. Spółka zawarła umowę z ARTSIDE ARCHITEKCI z siedzibą w Jeleniej Górze na zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę parku z kolejkami na działce przylegającej do jeleniogórskiej modelarni. Realizacja umowy obejmuje m.in. koncepcję, projekt architektoniczno-budowlany, uzyskanie wymaganych uzgodnień i pozwoleń oraz przygotowanie projektu techniczno-wykonawczego. Terminy realizacji poszczególnych 6 etapów mieszczą się w przedziale od 2 do 8 tygodni, zgodnie z harmonogramem stanowiącym załącznik do umowy. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 25 sierpnia 2025 r. nastąpiła wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w łącznej kwocie 660 000,00 zł, tj. 0,55 zł na jedną akcję.

W dniu 8 września 2025 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu akcji serii A do ASO na rynku NewConnect, a w dniu 18 września 2025 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji serii A w ASO na rynku NewConnect. Tym samym w obrocie znajdują się 100% wszystkich akcji Spółki.

W dniu 29 października 2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki wynikających z uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 4 listopada 2025 r. Zarząd podjął decyzję o podniesieniu prognozy wyników finansowych na 2025 rok. Zaktualizowana prognoza przewidywała: przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 23,0 mln zł (wcześniej 21,0 mln zł) oraz zysk netto w wysokości 5,0 mln zł (wcześniej 4,0 mln zł).

W dniu 24 listopada 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany treści statutu Spółki.

W dniu 19 grudnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmiany statutu Spółki wynikającej z uchwały podjętej na ostatnim Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU OBROTOWEGO

W dniu 3 lutego 2026 r. Spółka spłaciła w całości pożyczkę udzieloną w realizowanym w ramach Subregionalnego Funduszu Pożyczkowego „DOLNY ŚLĄSK” Instrumencie Finansowym – Druga Duża Regionalna Pożyczka Inwestycyjna Umowa nr 165/003/001/2020 z dnia 19.10.2020 roku.

W dniu 22 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła umowę z Centrum Hevelius spółka z o.o. S.K.A. z siedzibą w Gdańsku na wynajem lokalu z przeznaczeniem na wystawę Kolejkowo Gdańsk w centrum handlowym Galeria Metropolia przy ul. Jana Kilińskiego 4 w Gdańsku (dalej: Umowa). Przedmiotowa Umowa przewiduje wynajem na okres 10 lat o powierzchni ok 1000 m².

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W nadchodzących latach Spółka dalej koncentrować będzie swoje działania rozwojowe na: wzmocnieniu już istniejących wystaw Kolejkowo oraz realizacji nowych projektów wystawienniczych. Strategia rozwoju opiera się na dalszym umacnianiu pozycji rynkowej w segmencie tematycznych atrakcji edukacyjno-rozrywkowych, przy zachowaniu pełnej kontroli twórczej i operacyjnej nad realizowanymi projektami.

W 2025 r. Spółka zakończyła inwestycję w Warszawie oraz koncentrowała się na wzmocnieniu dotychczasowych wystaw Kolejkowo we Wrocławiu i Gliwicach. Działania te obejmowały modernizację, rozbudowę elementów ekspozycyjnych oraz wprowadzanie nowych wątków narracyjnych i technologicznych, które zwiększyły atrakcyjność oferty oraz przedłużają cykl życia istniejących makiet. W tym czasie otwarto nowe elementy makiet takie jak: wrocławskie ZOO, Dolnośląski Urząd Wojewódzki czy też Palmiarnię Gliwicką.

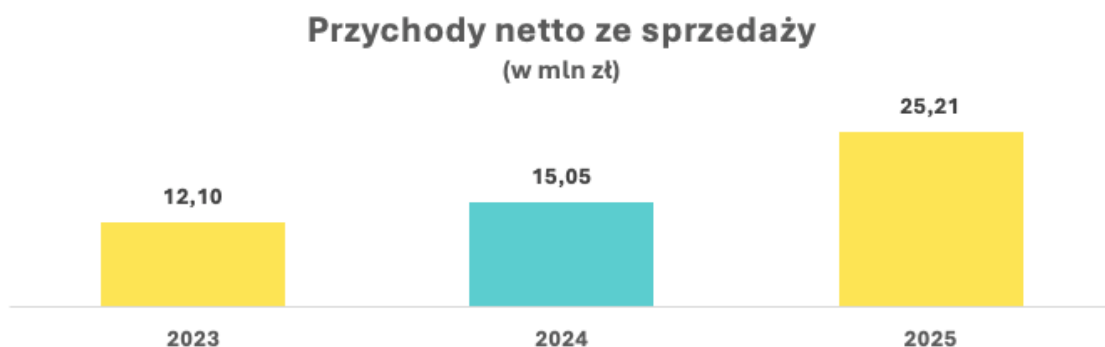
Do końca 2026 roku Spółka planuje: uruchomienie nowego, zewnętrznego parku miniaturowych kolejek, zlokalizowanego na działce przylegającej do istniejącej Modelarni w Jeleniej Górze. W początkowym etapie projekt będzie realizowany w formule pilotażowej, której celem jest weryfikacja założeń biznesowych oraz ocena potencjału dalszego skalowania tego konceptu. Inwestycja stanowi istotny element rozwoju oferty produktowej marki Kolejkowo i jest ukierunkowana na zwiększenie obecności Spółki w regionie Dolnego Śląska.

W następnej kolejności w I kwartale 2027 r. Emitent planuje otwarcie nowej stałej wystawy pod marką Kolejkowo w Gdańsku. Projekt ten stanowić będzie element strategicznej ekspansji geograficznej Emitenta i ma na celu wzmocnienie obecności marki w największych ośrodkach miejskich. Oba projekty powinny mieć istotne znaczenie dla poszerzenia zasięgu geograficznego działalności Spółki i dywersyfikacji przychodów.

Równolegle do budowy nowej lokalizacji Spółka planuje rozbudowę wystawy Kolejkowo Warszawa w wyniku zwiększenia wynajmowanej powierzchni lokalu w Warszawie.

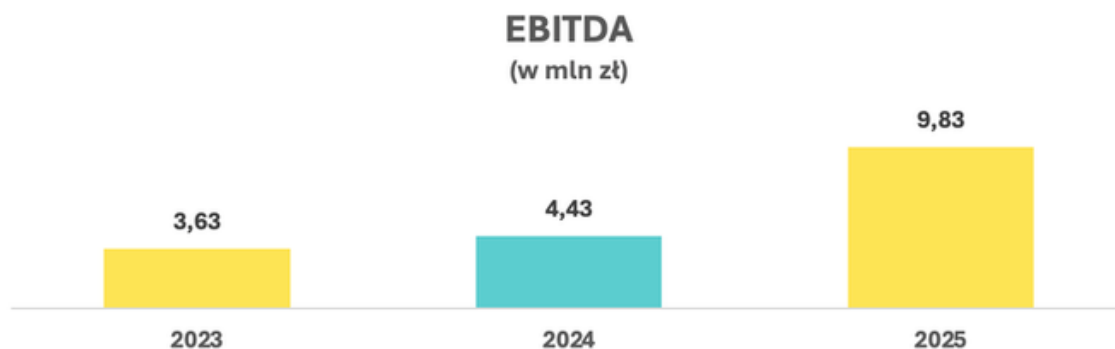
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównane z nimi osiągniętych przez Kolejkowo S.A. w okresie całego 2025 r. wyniosła 25,21 mln zł, co w porównaniu z 2024 r., gdy wartość przychodów wyniosła 15,05 mln zł, oznacza wzrost o 67% r/r. Ponadto średni roczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży i zrównane z nimi CAGR (ang. compound annual growth rate) w okresie lat 2023-2025 wyniósł 44% r/r.



Źródło: Emitent

Wskaźnik EBITDA (ang. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) dla Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2025 r. wyniósł 9,83 mln zł i był wyższy o 122% r/r w porównaniu do tego samego okresu 2024 r., kiedy wyniósł 4,43 mln zł. CAGR (ang. compound annual growth rate) dla wskaźnika EBITDA w okresie lat 2023-2025 wynosi 65% r/r.



Źródło: Emitent

Zysk netto Spółki w analizowanym okresie wyniósł 6,04 mln zł i był wyższy o 131% r/r, gdy w 2024 r. zysk netto wyniósł 2,61 mln zł. Dla okresu lat 2023-2025 CAGR (ang. compound annual growth rate) zysku netto wyniósł 65% r/r.



Źródło: Emitent

W 2025 roku Spółka odnotowała istotną poprawę wyników finansowych oraz kluczowych wskaźników rentowności, co było bezpośrednio związane z rozpoczęciem działalności operacyjnej nowej wystawy Kolejkowo w Warszawie, otwartej 11 kwietnia 2025 r. Uruchomienie projektu przełożyło się na znaczący wzrost przychodów oraz efektywniejsze wykorzystanie wcześniej poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W analizowanym okresie nastąpił wzrost zyskowności sprzedaży do poziomu 30,3% (wobec 23,0% w 2024 r.) oraz rentowności sprzedaży netto do 24,0% (wobec 17,4% w roku poprzednim), co było konsekwencją zwiększenia skali działalności przy jednoczesnym utrzymaniu kontroli kosztów operacyjnych. Istotnej poprawie uległy również wskaźniki efektywności wykorzystania kapitału i majątku – rentowność kapitału własnego wzrosła do 46,7% (z 23,8%), natomiast rentowność aktywów do 22,3% (z 12,6%), co wynikało z wyższej rentowności operacyjnej oraz pełniejszego wykorzystania bazy aktywów.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźniki rentowności	Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	30,3%	23,0%
	Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	30,0%	21,4%
	Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	24,0%	17,4%
	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	46,7%	23,8%
	Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	22,3%	12,6%
	EBiT	wynik z działalności operacyjnej - dotacje +/- strata/zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	max	7 771 814,59	3 486 929,02
	EBiTDA	EBiT + amortyzacja	max	9 830 818,93	4 431 309,47

Źródło: Emitent

Na poziomie wyników operacyjnych Spółka osiągnęła EBIT w wysokości 7,8 mln zł (wobec 3,5 mln zł w 2024 r.) oraz EBITDA na poziomie 9,8 mln zł (wobec 4,4 mln zł w roku poprzednim), co potwierdza znaczącą poprawę zdolności generowania zysków oraz przepływów operacyjnych po zakończeniu etapu inwestycyjnego.

W 2025 roku Spółka utrzymała stabilne wskaźniki efektywności operacyjnej, pomimo istotnego zwiększenia skali działalności wynikającego z uruchomienia nowej wystawy Kolejkowo w Warszawie w kwietniu 2025 roku. Osiągnięte poziomy wskaźników potwierdzają skuteczne zarządzanie zasobami oraz zdolność do ich efektywnego wykorzystania w warunkach rozwoju działalności.

Wskaźnik rotacji majątku oraz wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych utrzymały się na poziomie 1, co wskazuje na pełne wykorzystanie posiadanej bazy aktywów do generowania przychodów, również po rozszerzeniu działalności o nową lokalizację. Wskaźnik rotacji należności handlowych pozostał na zerowym poziomie, co wynika ze specyfiki modelu biznesowego Spółki, opartego na sprzedaży biletów z natychmiastową płatnością.

W analizowanym okresie odnotowano wzrost wskaźnika rotacji zapasów z 21 dni w 2024 roku do 25 dni w 2025 roku, co było związane ze zwiększeniem poziomu zapasów operacyjnych w związku z przygotowaniem oraz uruchomieniem działalności w nowej lokalizacji w Warszawie. Jednocześnie wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych uległ poprawie i wyniósł 17 dni (wobec 23 dni w 2024 roku), co wskazuje na utrzymanie bezpiecznego i przewidywalnego cyklu regulowania zobowiązań.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik sprawności wykorzystania zasobów	Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	1	1
	Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	sprzedaży/aktywa trwałe	max	1	1
	Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług /przychody ze sprzedaży)*365	min	0	0
	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*365	min	25	21
	Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*365	min	17	23

Źródło: Emitent

Podsumowując, Spółka w 2025 roku efektywnie zarządzała swoimi zasobami operacyjnymi, utrzymując lub poprawiając płynność oraz cykle rotacji na poziomach świadczących o sprawnym funkcjonowaniu operacyjnym.

Na koniec 2025 r. sytuacja zadłużeniowa Spółki pozostaje stabilna i zgodna z przyjętymi standardami bezpieczeństwa finansowego. Współczynnik zadłużenia utrzymał się na poziomie 0,3, tj. w dolnym przedziale wartości uznawanych za optymalne, co wskazuje na zachowawczą strukturę finansowania z dominującym udziałem kapitału własnego. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym wzrósł do poziomu 2,3 (wobec 1,9 w 2024 r.), co potwierdza wysoką zdolność Spółki do regulowania zobowiązań zarówno krótkoterminowych, jak i długoterminowych przy wykorzystaniu środków własnych.

Jednocześnie stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 0,8 (wzrost z 0,7 rok wcześniej), co oznacza częściowe finansowanie aktywów trwałych kapitałem obcym, typowe dla spółek znajdujących się w fazie rozwoju i realizujących projekty inwestycyjne. Trwałość struktury finansowania, mierzona udziałem kapitału własnego w pasywach ogółem, utrzymała się na stabilnym poziomie 0,7, co potwierdza utrzymanie bezpiecznego poziomu dźwigni finansowej oraz zdolność Spółki do finansowania dalszego rozwoju przy zachowaniu równowagi pomiędzy kapitałem własnym a obcym.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźniki zadłużenia/finansowania	Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,3	0,3
	Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / zobowiązania wraz z rezerwami	>1	2,3	1,9
	Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	>1	0,8	0,7
	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny / pasywa ogółem	max	0,7	0,7

Źródło: Emitent

Podsumowując, wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania Kolejkowo S.A. wskazują na ostrożne i efektywne zarządzanie finansami, zapewniające stabilne podstawy kapitałowe dla dalszego rozwoju działalności.

W 2025 roku wskaźniki płynności finansowej Kolejkowo S.A. uległy istotnej poprawie, co wskazuje na odbudowę zdolności Spółki do regulowania zobowiązań krótkoterminowych po zakończeniu intensywnego etapu inwestycyjnego. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 1,3 (wobec 0,5 w 2024 r.), natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,8 (wobec 0,2 w roku poprzednim). Pomimo że wartości te pozostają poniżej poziomów uznawanych za optymalne, ich istotna poprawa świadczy o wyraźnej poprawie sytuacji płynnościowej Spółki.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami utrzymał się na poziomie 0,0, co wynika ze specyfiki modelu biznesowego Spółki, opartego na sprzedaży biletów z natychmiastową płatnością i braku istotnych należności handlowych na dzień bilansowy.

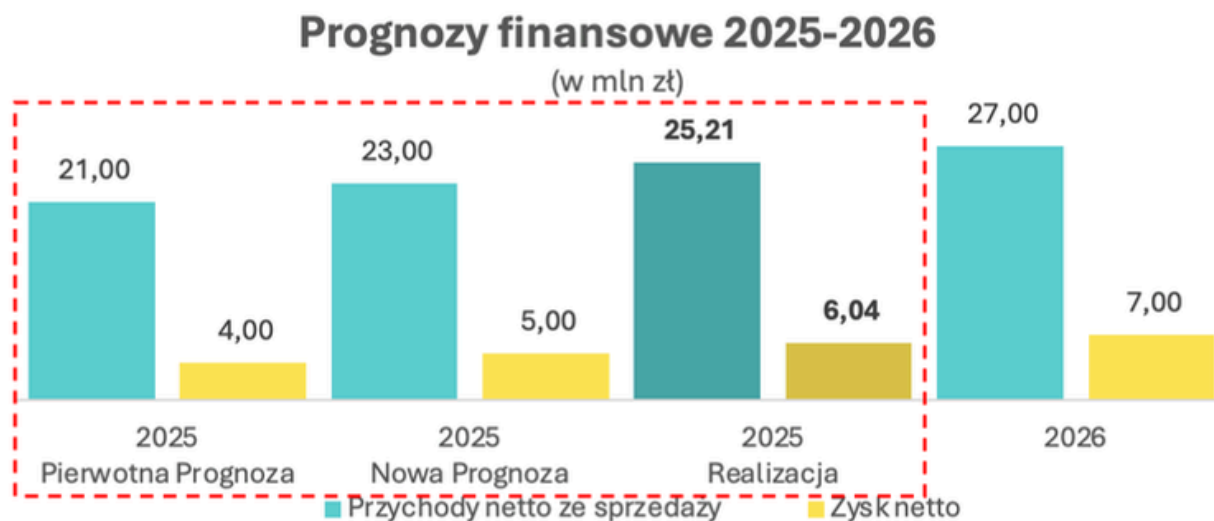
Istotnej poprawie uległ również kapitał obrotowy netto, który na koniec 2025 roku osiągnął wartość dodatnią w wysokości 1 172,4 tys. zł (wobec ujemnego poziomu -1 215,2 tys. zł w 2024 r.), co przełożyło się na dodatni udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na poziomie 4,3% (wobec -5,8% rok wcześniej). Zmiana ta odzwierciedla poprawę struktury finansowania działalności bieżącej oraz zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2024	31.12.2023
Wskaźnik sprawności wykorzystania zasobów	Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,8	0,2
	Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,3	0,5
	Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	0,0	0,0
	Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące	-	-1 172,41	-1 215,21
	Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	4,3%	-5,8%

Źródło: Emitent

Poprawa wskaźników płynności była bezpośrednio związana z rozpoczęciem działalności operacyjnej nowej wystawy w Warszawie w 2025 roku oraz generowaniem dodatknych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, po okresie zwiększonego zaangażowania inwestycyjnego w roku poprzednim.

Spółka w Dokumencie Informacyjnym z dnia 25 marca 2025 r. przedstawiła pierwotne prognozy finansowe na lata 2024-2026, a następnie podwyższyła za 2025 rok w ramach raportu bieżącego ESPI nr 23/2025 z dnia 4 listopada 2025 r. W świetle zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za 2025 r. danych finansowych Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 25,21 mln zł, co oznacza realizację na poziomie 120% pierwotnej prognozy i 110% podwyższonej prognozy i zysku netto na poziomie 6,02 mln zł, oznaczając realizację prognoz na poziomie 151% pierwotnej prognozy i 120% podwyższonej prognozy. W kolejnym 2026 r. Kolejkowo S.A. prognozuje osiągnięcie odpowiednio przychodów netto ze sprzedaży na poziomie 27 mln zł oraz zysku netto na poziomie 7 mln zł.



Źródło: Emitent

Realizacja prognozy za 2025 r. na wyższym poziomie jest efektem utrzymujących się dobrych wyników sprzedażowych, pozytywnego wpływu nowej ekspozycji w Kolejkowo Warszawa oraz efektywnego zarządzania kosztami. Zarząd podtrzymuje prognozę wyników finansowych na 2026 rok.

Zarząd Spółki uznaje, że Kolejkowo S.A. znajduje się w stabilnej sytuacji finansowej i posiada solidne podstawy do dalszego rozwoju działalności oraz zwiększania wartości dla akcjonariuszy w kolejnych latach.

3. CZYNNIKI RYZYKA

3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Kolejkowo S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój działalności w Polsce. Celami strategicznymi Emitenta są: otwarcie do końca 2026 r. parku z kolejkami na działce przylegającej do jeleniogórskiej modelarni oraz otwarcie w I kwartale 2027 r. wystawy w nowej lokalizacji. Ponadto Emitent zamierza stale udoskonalać aktualne wystawy. Odbywać się będzie to m.in. poprzez rozbudowę ekspozycji, dodawanie elementów interaktywnych, organizacji wystaw czasowych. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji na rynku atrakcji turystycznych. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową.

Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie. Ponadto należy wskazać, że Emitent zrealizował w kwietniu 2025 r. już pierwszy główny cel strategiczny tj. otwarcie nowej wystawy w Warszawie.

Ryzyko utraty kluczowych członków zespołu

Działalność Spółki prowadzona jest w znacznym stopniu w oparciu o kompetencje i doświadczenie członków zespołu Spółki. Realizacja strategii rozwoju Spółki i jej komercyjne powodzenie zależy w znacznym stopniu od umiejętności pracowników oraz osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Odejście członków kluczowego personelu Spółki mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe, czy też negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta, a w konsekwencji na osiągnięte przez niego wyniki finansowe i perspektywy jego rozwoju.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Jakub Paczyński, będący Prezesem Zarządu oraz Pani Katarzyna Paczyńska będąca Członkiem Zarządu, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Kolejkowo S.A. JFP Fundacja Rodzinna, poprzez którą Pan Jakub Paczyński jest większościowym akcjonariuszem Emitenta oraz Familyval Fundacja Rodzinna w organizacji, poprzez którą Pani Katarzyna Paczyńska posiada 41,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i tyle samo w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania nowych pracowników

Plany Spółki zakładają zwiększenie skali działalności poprzez otwarcie nowych lokalizacji wystaw. Utrzymanie i rozwój usług Spółki wymaga zatrudnienia specjalistów w tym obszarze. Nie można wykluczyć, że ze względu na sytuację na rynku pracy, w tym zbyt wysokie dla możliwości Spółki oczekiwania płacowe lub brak odpowiednio wykwalifikowanych kandydatów Spółka napotka trudności w pozyskaniu wystarczającej liczby pracowników o odpowiednim poziomie kwalifikacji.

Ryzyko związane z wyborem lokalizacji

W związku ze świadczeniem usług turystycznych niektóre lokalizacje wystaw wybrane przez Spółkę mogą nie spełniać oczekiwanych wyników co do przewidywanej liczby odwiedzających. Charakter wystaw lub sposób ich prezentacji może również być nieodpowiedni dla grupy docelowej, do której swoje usługi kieruje Emitent. Spółka na bieżąco monitoruje dostępne lokalizacje oraz prowadzi analizy dotyczące atrakcyjności wybranych lokali oraz przestrzeni pod względem możliwości odpowiedniej ekspozycji miniatur i wprowadzania udogodnień dla klientów.

Ryzyko opóźnień w przygotowaniu wystaw i modeli

Tworzenie modeli oraz makiet na potrzeby wystaw Emitenta wymaga precyzyjnej pracy i stanowi czasochłonny proces. Realistyczne odwzorowanie architektury miejskiej w formie miniatur wymaga ponadto odpowiednich umiejętności i doświadczenia.

W związku ze zwiększeniem skali działalności Emitent, poza produkcją własną, korzysta z usług podmiotów zewnętrznych. Brak odpowiedniej liczby podmiotów zdolnych do wykonania makiet odpowiedniej jakości może ograniczać możliwość zastąpienia lub dodatkowego wsparcia obecnych podwykonawców Emitenta. Wszelkie błędy w procesie przygotowania makiet i związane z nimi opóźnienia mogą prowadzić do generowania dodatkowych kosztów w procesie produkcji, a także opóźnić otwarcie nowych wystaw lub zmniejszyć ich atrakcyjność, co z kolei spowoduje spadek przychodów względem założeń Emitenta.

Ryzyko związane ze zwiększaniem skali działalności

Strategia Spółki zakłada w szczególności rozbudowę powierzchni wystawowej oraz skalę tworzonych ekspozycji w tym również organizację wystaw czasowych. Realizacja powyższych założeń będzie wpływać na poziom i zakres prowadzonej działalności, mogą przekładać się na nowe kategorie wyzwań dla Spółki. Wraz ze wzrostem skali działalności, Spółka jest narażona na zwiększone ryzyko popełnienia błędów w prowadzonej działalności, nadmierny wzrost kosztów, jak również ryzyko wystąpienia problemów o charakterze operacyjnym.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Działalność Kolejkowo S.A. może być narażona na nieprzewidywalne zdarzenia losowe, które mogą negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie wystaw Spółki oraz ciągłość operacyjną. Do takich zagrożeń zaliczyć można m.in. awarie techniczne instalacji w lokalizacjach wystaw, pożary, zalania, przerwy w dostawie energii elektrycznej lub internetu, a także zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, jak klęski żywiołowe.

Spółka podejmuje działania prewencyjne mające na celu ograniczenie skutków potencjalnych zdarzeń losowych, m.in. poprzez odpowiednie zabezpieczenia techniczne, monitoring obiektów oraz współpracę z lokalnymi służbami i dostawcami mediów. Z uwagi jednak na charakter tego ryzyka, jego całkowite wyeliminowanie pozostaje niemożliwe.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent działa na konkurencyjnym rynku, na którym działalność prowadzą podmioty skupiające się na przyciągnięciu turystów do skorzystania z ich usług, stanowiących alternatywę wobec wystaw Emitenta.

Istnieje ryzyko, że nasilenie działań konkurencyjnych na rynku działalności Spółki poprzez umacnianie pozycji rynkowej działających na nich podmiotów, czy też pojawienie się nowych konkurentów może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki w wyniku presji na obniżkę marż lub też w wyniku zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych odwiedzających, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z zawieraniem przez Emitenta umowami cywilnoprawnymi w kontekście praw autorskich

Spółka, nawiązując współpracę z poszczególnymi członkami zespołu realizuje prace również w oparciu o umowy cywilnoprawne: umowy o świadczenie usług lub umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu realizacji ich przedmiotu, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych utworów na Spółkę.

Mając jednak na uwadze złożony charakter przedmiotów ww. umów, a także zmienność interpretacji przepisów prawa nie można wykluczyć ryzyka występowania przeciwko Spółce z roszczeniami związanymi z prawami autorskimi. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent dokonuje okresowej weryfikacji stosowanych postanowień w zakresie przeniesienia praw własności intelektualnej w celu dostosowania do aktualnie obowiązującej treści przepisów prawa i ich interpretacji.

Ryzyko związane z kopiowaniem produktów Emitenta

Istotną przewagą Emitenta jest oferowanie unikalnego doświadczenia związanego z wizytą na wystawach Emitenta. Wysoka rozpoznawalność usług oferowanych przez Emitenta ma pozytywny wpływ na wyniki sprzedażowe. Koncepty wystaw opracowane przez Emitenta mogą zostać powielone przez podmioty konkurencyjne. Podjęcie działań opisanych w niniejszym punkcie przez konkurentów Emitenta może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedażowe Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Ryzyko pogorszenia się lub utraty płynności finansowej

Istotnym ryzykiem, które może mieć istotny wpływ na płynność finansową Emitenta jest ogólny spadek zainteresowania usługami, w tym na skutek wdrożenia niepoprawnie opracowanych założeń usług lub strategii marketingowej. Nagły oraz znaczny spadek przychodów z działalności Spółki, przy jednoczesnej konieczności dalszego ponoszenia kosztów oraz przy braku zapewnienia innego źródła ich finansowania, może doprowadzić do braku możliwości terminowego regulowania wcześniej powstałych oraz bieżących zobowiązań Emitenta. Podwyższone nakłady oraz niepewność związana z ich ostateczną wysokością, a także nakłady związane ze zwiększaniem skali działalności oraz realizacją strategii rozwoju Spółki, mogą doprowadzić do okresowej bądź trwałej utraty płynności finansowej przez Spółkę.

Ryzyko związane z umowami najmu

Podstawowa działalność Emitenta (prezentacja wystaw) prowadzona jest w lokalach, z których Emitent korzysta na podstawie umów najmu. Umowy te mają charakter wieloletni i zawierane są na czas określony. Przedterminowe wygaśnięcie umów lub ich nieprzedłużenie po upływie podstawowego okresu najmu może uniemożliwić prezentację wystawy w danej lokalizacji, a tym samym mieć istotny negatywny wpływ na sytuację

finansową Emitenta i możliwość uzyskiwania zakładanych wpływów w przyszłości.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem

Na dzień sporządzenia sprawozdania głównymi akcjonariuszami i zarazem odpowiednio Prezesem Zarządu i Członkiem Zarządu Spółki są Pan Jakub Paczyński, który poprzez JFP Fundacja Rodzinna posiada akcje stanowiące 42,50% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 42,50% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu i Katarzyna Paczyńska, która poprzez Familyval Fundacja Rodzinna w organizacji posiada akcje stanowiące 41,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 41,67% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Państwo Paczyńscy posiadają więc łącznie 1.010.000 akcji serii A, stanowiące łącznie 84,17% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym Państwo Paczyńscy posiadają znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz możliwość podejmowania istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru, czy też zmiany Statutu. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania państwa Paczyńskich nie będą w przyszłości w pełni zbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Materializacja powyżej wskazanych działań, rozbieżna z interesami akcjonariuszy mniejszościowych, może mieć negatywny wpływ na cenę akcji.

Istnieje ponadto ryzyko, że akcjonariusze mniejszościowi będą mieć istotnie ograniczony wpływ na władze Spółki, w tym na wybór członków rady nadzorczej i członków zarządu, jak również na wynik i treść uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, w szczególności uchwał dotyczących zmiany Statutu, w tym zmiany przedmiotu działalności Spółki. W związku z powyższym Państwo Paczyńscy, jako główni akcjonariusze, dysponują decydującym głosem w kluczowych sprawach Spółki, co może skutkować ograniczeniem możliwości działania akcjonariuszy mniejszościowych w zakresie ochrony ich interesów.

Dodatkowo istnieje ryzyko, że państwo Paczyńscy mogą zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych akcji Spółki. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu akcji Emitenta za pośrednictwem rynku zorganizowanego, kurs akcji może ulec obniżeniu, co może wiązać się z koniecznością poniesienia strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Ryzyko związane z kluczowymi akcjonariuszami

Zbycie przez Pana Jakuba Paczyńskiego poprzez JFP Fundacja Rodzinna lub Panią Katarzynę Paczyńską poprzez Familyval Fundacja Rodzinna w organizacji akcji Spółki lub brak ich wsparcia dla Spółki w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Spółki. Pan Jakub Paczyński oraz Pani Katarzyna Paczyńska posiadają ponadto znaczące doświadczenie zawodowe, a także know-how związane z działalnością Spółki i rynku, na którym prowadzi działalność i dzielą się swoim doświadczeniem z kluczowym personelem Spółki.

Należy wskazać, że Pan Jakub Paczyński oraz Pani Katarzyna Paczyńska deklarują dalsze, istotne zaangażowanie w działalność Spółki i jej rozwój.

Ryzyko braku realizacji prognoz

Emitent opublikował prognozę przychodów i zysku netto na lata 2024-2026. Pomimo dołożenia należytej staranności i ostrożności w formułowaniu założeń, Emitent nie może wykluczyć, że ze względu na zmiany w otoczeniu Emitenta lub w ramach jego organizacji, a także na sytuację makroekonomiczną, Spółka nie osiągnie zakładanych wyników finansowych. Należy jednak wskazać, że prognozy na lata 2024-2025 zostały zrealizowane, a osiągnięte wyniki istotnie przekroczyły prognozowane poziomy.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmienną ich interpretacji przez Emitenta i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji organy skarbowe mogą nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jego wyniki finansowe. Ponadto, organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmienną od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Działalność Emitenta podlega wielu regulacjom prawnym, w szczególności przepisom z zakresu prawa spółek, a także regulacjom dotyczącym produktów i usług oferowanych przez Spółkę, w szczególności usług turystycznych. Zmiany przepisów prawa lub jego interpretacje mogą stanowić znaczące zagrożenie dla działalności Emitenta. Nowelizacje przepisów prawa, wprowadzenia nowych regulacji oraz ich niejednolita interpretacja mogą znacząco wpłynąć na poziom ryzyka prowadzenia działalności przez Emitenta. Nie można wykluczyć wprowadzenia nowych przepisów, które mogłyby mieć istotny wpływ na warunki produkcji oraz dystrybucji produktów Emitenta.

Ryzyko dotyczące faktycznego i potencjalnego wpływu wojny w Ukrainie lub na Bliskim Wschodzie na działalność Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwa konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie. Prowadzone działania wojenne nie mają obecnie bezpośredniego wpływu na działalność Emitenta. Konflikty te jednak oddziałują pośrednio na działalność Spółki poprzez: (i) wzrost kosztów paliw i energii oraz (ii) wysoki poziom inflacji, który może przełożyć się na wzrost cen produktów i usług, a w konsekwencji na wzrost kosztów działalności Emitenta. Dodatkowo czynniki te mogą spowodować, że popyt na usługi Emitenta może ulec zmniejszeniu lub okresowemu lub całkowitemu ograniczeniu. Dodatkowo pojawia się ryzyko eskalacji konfliktów w innych regionach świata, którego skutków na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest w stanie oszacować. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku eskalacji działań wojennych lub rozszerzenia się konfliktu zbrojnego na inne kraje warunki prowadzenia działalności mogą ulec pogorszeniu lub też koszty jej prowadzenia mogą ulec zwiększeniu, co w konsekwencji może wpłynąć na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent prowadzi działalność na rynku krajowym. Z tego powodu Spółka narażona jest na ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce. Wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki mogą mieć takie czynniki jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego czy poziom inflacji. Ewentualne spowolnienie gospodarcze może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę rentowność oraz dynamikę rozwoju.

3.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect 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 NewConnect, 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 emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

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

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 Obrotu 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 emitencji lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej 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 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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.

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 nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 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, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego 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

albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% 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 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 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko 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, i mając na uwadze planowaną sprzedaż stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Spółka planuje, iż środki pozyskane z ewentualnych, kolejnych emisji akcji zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju Spółki. Jednakże w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych czynników, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samej Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków pieniężnych, bądź też dynamika rozwoju Emitenta wzrośnie niewspółmiernie do zakładanych parametrów i niezbędny okaże się dalszy kapitał do realizacji celów. W takich okolicznościach Emitent może poszukiwać finansowania w postaci kredytów, pożyczek czy kolejnej emisji instrumentów finansowych. Niepozyskanie środków pieniężnych niezbędnych Emitentowi mogłoby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i wycenę instrumentów finansowych Spółki.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

Zgodnie z art. 49 ust. 2 sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nieomówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust 2 pkt. 3)

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Art. 49 ust 2 pkt. 5)

Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka prowadzi działalność poprzez wystawy zlokalizowane w Warszawie, Wrocławiu, Gliwicach i Jeleniej Górze. Spółka nie posiada formalnie oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę 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” stanowi element raportu rocznego Spółki za 2025 rok obrotowy, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Art. 49 ust. 3

Istotne informacje dla oceny jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych, innych niż wyżej wskazane, wskaźników finansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne. Poniżej prezentujemy kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności oraz zagadnienia dotyczące kwestii pracowniczych i środowiska naturalnego.

WSKAŹNIKI NIEFINANSOWE

1. Liczba odwiedzających wszystkie wystawy Kolejkowo w 2025 roku wyniosła ok. 530 tys. osób.

2. Ocena wystaw na portalu Google:

- Wrocław: 4,8 na podstawie ok. 19,1 tys. opinii,
- Warszawa 4,9 na podstawie ok. 5 tys. opinii,
- Gliwice: 4,9 na podstawie ok. 10,1 tys. opinii,
- Jelenia Góra: 4,8 na podstawie ok. 1,1 tys. opinii,

W opinii Zarządu oceny na platformie Google stanowią istotny wskaźnik w branży turystycznej i odgrywają kluczową rolę, wpływając na decyzje konsumentów oraz postrzeganie jakości oferowanych usług. Osiągnięte wyniki są zgodne z założeniami Spółki i potwierdzają duże zainteresowanie oraz pozytywny odbiór ekspozycji wśród odwiedzających.

3. Zasięg medialny i zaangażowanie w mediach społecznościowych:

Nasza obecność w mediach społecznościowych w 2025 r. wzrosła o 100%, z łącznym zasięgiem postów na Facebooku, Instagramie i Tik-Tok wynoszącym ok. 2 miliona odsłon miesięcznie.

ZAGADNIENIA PRACOWNICZE

1. Zatrudnienie:

W 2025 roku przeciętne zatrudnienie w Kolejkowo wynosiło w przeliczeniu na pełne etaty 23,26 etatu, w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia na poziomie 22,34 etatu w 2024 roku.

2. Szkolenia i rozwój:

W 2025 roku przeprowadziliśmy regularne szkolenia szkoleniowe dla pracowników, obejmujących takie zagadnienia jak obsługa klienta oraz umiejętności techniczne związane z utrzymaniem i prezentacją makiet.

ZAGADNIENIA ŚRODOWISKA NATURALNEGO

1. Zarządzanie zasobami:

W 2025 roku Kolejkowo kontynuuje program zarządzania zasobami, który obejmuje zmniejszenie zużycia energii oraz wody w naszych obiektach. Funkcjonujący system segregacji odpadów w naszych obiektach koncentruje się na minimalizacji ilości odpadów trafiających na składowiska poprzez skuteczną segregację, zwiększenie ilości materiałów poddawanych recyklingowi oraz kompostowaniu. Część floty pojazdów Kolejkowa to samochody hybrydowe, wraz z wymianą floty firma planuje sukcesywnie zwiększanie ilości pojazdów z napędem ekologicznym.

2. Projekty ekologiczne:

Kolejkowo aktywnie uczestniczy w lokalnych inicjatywach ekologicznych. Projektem tego typu była sezonowa makieta piaskowa, na której prezentowane były zagadnienia skupiające uwagę zwiedzających na problemie zaśmiecania odpadami plaż oraz wód morskich i oceanów.

5. Instrumenty finansowe

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Jelenia Góra, dnia 30 kwietnia 2026 r.

.....
Jakub Paczyński
Prezes Zarządu

.....
Katarzyna Paczyńska
Członek Zarządu