

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA



Kancelaria Prawna
Inkaso WEC S.A.®



ZA OKRES
01.01.2025 – 31.12.2025



ŁÓDŹ



ŁÓDŹ, 29 MAJA

2026

Spis treści

I. Zagadnienia korporacyjne i organizacja Grupy	4
1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej	4
a. Dane jednostki dominującej	4
b. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu	4
c. Zarząd spółki	6
d. Rada Nadzorcza Spółki	6
e. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty	6
2. Przedmiot działalności	6
a. Zarządzanie wierzytelnościami	6
b. Windykacja w formie zlecenia	7
c. Windykacja w formie cesji powierniczej	7
d. Windykacja z przejęciem sądowych i komorniczych kosztów dochodzenia wierzytelności	7
e. Windykacja w formie przelewu zaliczkowego	7
f. Szkolenia	8
g. Mikrofaktoring	8
h. Pożyczki dla przedsiębiorców	8
i. Wykup wierzytelności	8
j. Zakup pakietów wierzytelności	8
k. Pozostałe usługi oraz produkty	9
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	9
3. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji	13
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania	13
III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta, majątek Grupy Kapitałowej	16
IV. Nabycie akcji 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. 18	
V. Czynniki ryzyka	18
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent	18
a. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	18
b. Ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości	18
c. Ryzyko konkurencji	19
d. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego	19
e. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	19
f. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i egzekucyjnymi	19
g. Ryzyko odsetek ustawowych i kosztów zastępstwa procesowego	20

h.	Ryzyko stóp procentowych.....	20
i.	Ryzyko kursów walut	20
j.	Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	20
2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	20
a.	Ryzyko fluktuacji kadr.....	20
b.	Ryzyko niewypłacalności dłużników	20
c.	Ryzyko wyłudzeń	21
d.	Ryzyko płynności	21
e.	Ryzyko związane z możliwością pozyskiwania finansowania	21
f.	Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki.....	21
g.	Ryzyko systemów informatycznych	21
h.	Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności	22
i.	Ryzyko kluczowych osób	22
j.	Ryzyko nieadekwatnej wyceny pakietów wierzytelności	22
k.	Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta	22
3.	Czynniki związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami spółki	22
a.	Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji.....	22
b.	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami	23
c.	Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect.....	23
d.	Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	24
e.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej.....	25
f.	Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	25
g.	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta.....	27
VI.	Pozostałe informacje.....	27

I. Zagadnienia korporacyjne i organizacja Grupy

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

a. Dane jednostki dominującej

Podstawowe dane o Emitencie

Pełna nazwa	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź
Telefon:	+48 (42) 681 74 74
Faks:	+48 (42) 681 74 70
Podstawowy przedmiot działalności	działalność w zakresie kompleksowej obsługi wierzycelności
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 988 200,00 zł
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000381779
NIP:	7252042800
REGON:	101064884
Czas trwania jednostki	nieograniczony

Tab. 1 Źródło: Emitent

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wydał Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000381779 w dniu 24 marca 2011r.

Emitent nie jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 988 200,00 zł i dzieli się na 9 882 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

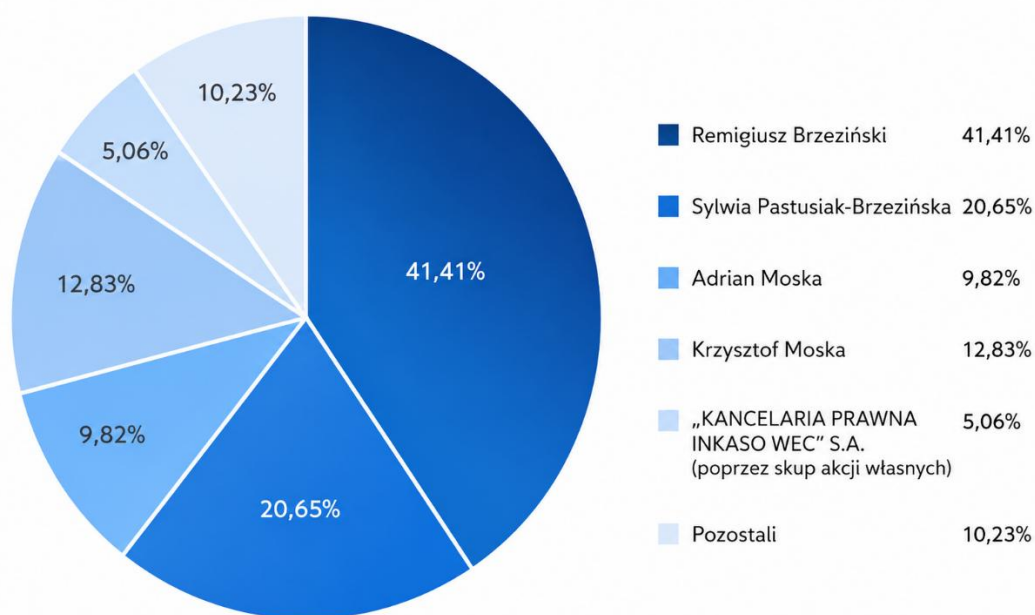
Seria	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A	1 000 000	10,13 %	1 000 000	10,13 %
B	800 000	8,06 %	800 000	8,06 %
C	200 000	2,02 %	200 000	2,02 %
D	205 000	2,07 %	205 000	2,07 %
E	526 000	5,33 %	526 000	5,33 %
F	270 000	2,74 %	270 000	2,74 %
G	500 000	5,07 %	500 000	5,07 %
H	700 000	7,08 %	700 000	7,08 %
A3	740 000	7,50 %	740 000	7,50 %
A4	4 941 000	50 %	4 941 000	50 %
Suma	9 882 000	100,00%	9 882 000	100,00%

Struktura własnościowa Spółki (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2025 r.

Lp.	Nazwa udziałowca / akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju (zwykłe)	Razem liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział posiadanych akcji	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
1	Remigiusz Brzeziński	4 091 686	4 091 686	4 091 686	41,41%	41,41%
2	Sylwia Pastusiak-Brzezińska	2 040 397	2 040 397	2 040 397	20,65%	20,65%
3	Adrian Moska	971 092	971 092	971 092	9,82%	9,82%
4	Krzysztof Moska	1 267 960	1 267 960	1 267 960	12,83%	12,83%
5	„KANCELARIA PRAWNA INKASO WEC” S.A. (poprzez skup akcji własnych)	500 000	500 000	500 000	5,06%	5,06%
6	Pozostali	1 010 865	1 010 865	1 010 865	10,23%	10,23%
Razem		9 882 000	9 882 000	9 882 000	100,00%	100,00%

Tabela 1. Struktura akcjonariatu

Źródło: Emitent



Wykres 1. Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień 31.12.2025)

Źródło: Emitent

c. Zarząd spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia raportu skład Zarządu Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. był następujący:

- Remigiusz Brzeziński – Prezes Zarządu.
- Sylwia Pastusiak - Brzezińska - Wiceprezes Zarządu.

d. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia raportu skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Krzysztof Pastusiak
- Członek Rady Nadzorczej – Witold Pastusiak
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Aleksander Drózd
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Wójtowicz
- Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Grabuś

e. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Emitent na dzień 31.12.2025 r. zatrudniał łącznie 26 osób. W przeliczeniu na pełne etaty łącznie zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wynosiło 25,38 pełnych etatów. Ponadto na dzień 31.12.2025 r. Emitent współpracował z 13 osobami na podstawie umowy zlecenia. Grupa Kapitałowa Emitenta na dzień 31.12.2025 r. zatrudniała łącznie 40 osób. W przeliczeniu na pełne etaty łącznie zatrudnienie w Grupie na dzień 31.12.2025 r. wynosiło 39,38 pełnych etatów. Ponadto na dzień 31.12.2025 r. Grupa Kapitałowa Emitenta współpracowała z 16 osobami na podstawie umowy zlecenia.

W 2025 r. siedziba Spółki mieściła się w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 270.

2. Przedmiot działalności

Emitent wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej świadczy kompleksowe usługi dla przedsiębiorstw z zakresu windykacji oraz zarządzania wierzytelnościami. Emitent ze spółki typowo windykacyjnej przekształcił się w Grupę Kapitałową świadczącą pełen wachlarz usług niezbędnych dla przedsiębiorstw – takich jak prawne, księgowo, audytorskie i finansowe. Spółka świadczy usługi windykacyjne dla firm połączone z prawnym dochodzeniem należności oraz usługi finansowe faktoringu i pożyczki dla firm, a jednocześnie kupuje w celu dochodzenia pakiety wierzytelności konsumenckich. Grupa Kapitałowa dodatkowo oferuje klientom typowe usługi prawnej obsługi, jak również usługi szkoleniowe, księgowo, audytorskie i jako pośrednik finansowy: faktoring, leasing, kredyty i pożyczki dla przedsiębiorstw.

Odpowiedni poziom bezpieczeństwa transakcji ma zapewnić wykupiona przez Spółkę polisa ubezpieczenia transakcji gospodarczych.

Emitent pozyskuje aktywnie klientów poprzez własne kanały sprzedaży, na które składają się regionalne biura sprzedaży i doradców klienta, partnerzy handlowi, internet oraz call center. Spółka pozyskuje również klientów dzięki uzyskanym referencjom oraz poleceniom.

a. Zarządzanie wierzytelnościami

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest świadczona usługowo w sektorze 2B windykacja i odzyskiwanie należności. Usługa ta realizowana jest w różnych formułach, dopasowanych do potrzeb klienta. Usługa windykacji jest realizowana na każdym etapie postępowania – polubownym, sądowym oraz egzekucyjnym.

Windykacja należności jest procesem złożonym w ramach, którego Spółka wykonuje m.in. następujące

działania:

- poszukiwanie i ustalanie majątku dłużnika,
- negocjacje polubowne,
- dochodzenie roszczeń na drodze przymusu prawnego (postępowanie sądowe i komornicze),
- poszukiwania nabywcy wierzytelności poprzez umieszczenie wierzytelności na giełdach.

Na przychody Emitenta ze świadczonych usług składa się prowizja od wyegzekwowanej kwoty wierzytelności oraz koszty obsługi prawnej wierzytelności, przede wszystkim koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym.

b. Windykacja w formie zlecenia

Emitent w wyniku umowy zlecenia windykacji wierzytelności, działa jako pełnomocnik klienta i prowadzi wszystkie dopuszczalne prawem działania zmierzające do odzyskania długu. Kancelaria WEC swoje działania windykacyjne rozpoczyna od windykacji polubownej, w tym terenowej, poprzez windykację sądową i egzekucję komorniczą, w trakcie której nadzoruje pracę komorników jako organów egzekucyjnych. Przychody Emitenta z windykacji na zlecenie stanowią prowizję liczoną jako procent od wyegzekwowanej kwoty wierzytelności oraz koszty obsługi prawnej wierzytelności.

c. Windykacja w formie cesji powierniczej

W odróżnieniu od klasycznej windykacji na zlecenie Emitent w wyniku cesji powierniczej przejmuje prawo do wierzytelności. W związku, z tym na każdym etapie działań windykacyjnych Spółka występuje jako właściciel wierzytelności. Realizacja usługi windykacji w formie cesji powierniczej może być bardziej wygodna z punktu widzenia niektórych klientów. Ponieważ Emitent przejmuje prawa do wierzytelności, może prowadzić działania windykacyjne bez konieczności angażowania klienta. Dodatkowo w tej formule podmiotem sporu z dłużnikiem staje się Emitent, co może pomóc klientom Spółki zachować relacje biznesowe.

Podobnie jak w przypadku windykacji na zlecenie przychody Emitenta stanowią prowizja liczona jako procent od wyegzekwowanej kwoty wierzytelności oraz koszty obsługi prawnej wierzytelności. Emitent zobowiązany jest, na podstawie zawartej umowy cesji powierniczej wierzytelności, wydać swojemu klientowi każdą wyegzekwowaną od dłużnika kwotę, po zatrzymaniu należnego Spółce wynagrodzenia.

d. Windykacja z przejęciem sądowych i komorniczych kosztów dochodzenia wierzytelności

Windykacja z przejęciem sądowych i komorniczych kosztów dochodzenia wierzytelności, daje klientom Emitenta możliwość zlecenia Spółce windykacji wierzytelności, bez ponoszenia całości lub części niezbędnych opłat, w tym kosztów sądowych, skarbowych czy egzekucyjnych. Emitent pobiera prowizję oraz koszty obsługi prawnej wierzytelności (przede wszystkim koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym) tylko i wyłącznie po przeprowadzeniu skutecznej windykacji, czyli po odzyskaniu długu.

e. Windykacja w formie przelewu zaliczkowego

Zaliczkowy przelew wierzytelności jest formą prowadzenia windykacji zbliżoną do powierniczego przelewu wierzytelności. Nabywając wierzytelność Spółka wnosi na rzecz klienta umówioną wcześniej wartość zaliczki, która nie przekracza 30% wartości wierzytelności. Dokładna kwota zaliczki jest określana indywidualnie, po zbadaniu przez Spółkę sytuacji majątkowej dłużnika.

Emitent zobowiązany jest, na podstawie zawartej umowy cesji wierzytelności, wydać swojemu klientowi każdą wyegzekwowaną od dłużnika wierzytelność, po zatrzymaniu należnego Spółce wynagrodzenia (prowizji) oraz kwoty przelanej klientowi zaliczki. W przypadku, gdy windykacja okazuje się bezskuteczna, klient zobowiązany jest do zwrotu otrzymanej zaliczki w wartości nominalnej.

Usługa windykacji w tej formie świadczona jest jednak sporadycznie.

f. Szkolenia

W ofercie Emitenta znajdują się szkolenia, których tematyka jest powiązana z zarządzaniem wierzytelnościami, windykacją oraz innymi zagadnieniami związanymi merytorycznie z tym obszarem działalności przedsiębiorstw. Prowadzone szkolenia oraz warsztaty mają na celu zwiększenie umiejętności i wiedzy przedsiębiorcy przydatnych w jego działalności biznesowej. Oferowane szkolenia mogą mieć charakter otwarty, skierowany do szerszego grona odbiorców, jak również mogą być dopasowane do indywidualnych potrzeb klienta. Spółka realizuje szkolenia w ramach projektu Akademia Przedsiębiorcy.

g. Mikrofaktoring

Emitent rozpoczął działalność faktoringową już w 2016 roku. Mikrofaktoring jest usługą faktoringu oferowaną przez Emitenta, skierowaną do małych i średnich przedsiębiorstw. W ramach usługi Spółka (działając jako faktor) odkupuje od klienta (faktoranta) fakturę z odroczonym terminem płatności. Dzięki usłudze przedsiębiorstwa mogą poprawić swoją płynność oraz uzyskać niezbędne środki finansowe przed terminem zapłaty wskazanym na fakturze. Usługa faktoringu jest formą finansowania bieżącej działalności firm i stanowi alternatywę dla innych form finansowania krótkoterminowego, takich jak kredyt kupiecki, czy kredyt w rachunku bieżącym.

Emitent świadczy usługi faktoringu z regresem oraz bez regresu:

- w ramach usługi finansowania w formie faktoringu z regresem Emitent nie przejmuje w pełni ryzyka kredytowego kontrahenta – jeżeli dłużnik nie spłaci zobowiązania zostaje ono przejęte przez klienta (faktoranta),
- w ramach usługi finansowania w formie faktoringu bez regresu Emitent przejmuje ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez dłużnika.

h. Pożyczki dla przedsiębiorców

Jest to również usługa finansowa skierowana do małych i średnich przedsiębiorstw. Jest ona traktowana głównie uzupełniająco do działalności faktoringowej. Emitent udziela pożyczek w momencie, gdy ze względu na zakaz cesji, nie ma możliwości udzielenia finansowania w formie faktoringu. Przy udzielaniu pożyczek Spółka stosuje podobne metody weryfikacji dłużników jak przy usłudze faktoringu. Również oczekiwany poziom wynagrodzenia jest podobny w obu usługach.

Ze względu na uzupełniający charakter usługi skala tej działalności jest relatywnie niewielka.

i. Wykup wierzytelności

Jest to również usługa skierowana do przedsiębiorstw, która ma na celu poprawę ich płynności. Celem Emitenta nie jest uzyskiwanie korzyści dzięki działaniom windykacyjnym, dlatego oferta wykupu wierzytelności jest selektywna – zależy od kondycji finansowej dłużników oraz dotyczy wyłącznie nieprzedawnionych wierzytelności. Decyzja o zakupie jest poprzedzona analizą oraz wyceną wierzytelności. Z reguły Emitent zabezpiecza się regresem w stosunku do pierwotnego wierzyciela.

Skala działalności polegającej na wykupie wierzytelności jest zdecydowanie mniejsza niż w przypadku usługi faktoringu.

j. Zakup pakietów wierzytelności

Emitent rozpoczął działalność polegającą na zakupie pakietów wierzytelności we wrześniu 2017 r. W ramach rozszerzenia zakresu działalności Emitent rozpoczął działalność polegającą na zakupie pakietów wierzytelności konsumenckich. Spółka prowadzi następnie działania zmierzające do windykacji nabytych wierzytelności i osiągnięcia korzyści poprzez odzyskanie kwot ostatecznie przewyższających cenę ich nabycia.

Ten obszar działalności Emitenta charakteryzuje się zwiększonym ryzykiem w porównaniu do tradycyjnej windykacji usługowej. Spółka w pełni ponosi ryzyko nieskutecznej windykacji. Niezwykle istotnym aspektem determinującym efektywność tej działalności jest umiejętność określenia odpowiedniej ceny nabycia pakietu

wierzytelności. Dlatego decyzja o nabyciu wierzytelności oraz określenie oferowanej ceny nabycia jest poprzedzona analizą pakietu, zgodnie z przyjętą procedurą określoną na podstawie wiedzy oraz doświadczenia Emitenta.

k. Pozostałe usługi oraz produkty

Usługi audytorskie i księgowo

Grupa Kapitałowa świadczy usługi audytorskie poprzez spółkę zależną Emitenta Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy sp.k., działającą jako podmiot audytujący oraz dostawca usług księgowych. W założeniach spółka ta ma pozyskiwać klientów zewnętrznych jak również zapewniać obsługę księgową spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Usługi prawne

Grupa Kapitałowa świadczy usługi prawne poprzez spółkę zależną Emitenta Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy sp.k. Kancelaria Prawna wspiera działalność pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej oraz świadczy usługi na rzecz podmiotów zewnętrznych. Kancelaria Prawna obsługuje zarówno osoby fizyczne jak i przedsiębiorstwa.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2025 r. Emitent posiadał następujące podmioty zależne i udziały w spółkach prawa handlowego:

Lp.	Nazwa i siedziba spółki	Udział w kapitale podstawowym	Udział w zyskach i stratach spółki	Przedmiot działalności	Zarząd	Wartość kapitału podstawowego	Wartość udziałów jednostki dominującej
1	Akademia Przedsiębiorcy WEC Sp. z o.o. ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź	100%	100%	Szkolenia dla przedsiębiorców	Sylwia Pastusiak Brzezińska – Prezes Zarządu	22.000,00	22.000,00
2	WEC Financial Spółka z o.o. ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź	100%	100%	Usługi finansowe w oparciu o technologie online, w tym tradycyjny faktoring, faktoring zakupowy oraz usługę płatności odroczonej dla hurtowni i dystrybutorów.	Remigiusz Brzeziński – Prezes Zarządu	100.000,00	100.000,00

3	Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy S.k. ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź	80%	50%	Działalność prawnicza oraz pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nieklasyfikowane	Tomasz Wójtowicz - kompletariusz	50.000,00	40.000,00
4	Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy S.K. ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź	66,67%	99%	Usługi audytorskie i księgowość	Katarzyna Witczak - kompletariusz	60.000,00	60.000,00
5.	Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa	80%	50,00%	Działalność w zakresie obsługi prawnej Spółka w strukturze kapitałowej grupy WEC zajmuje się obsługą prawną w obszarze B2C	Kompletariusz: Radosław Kuźniak	50.000,00	50.000,00
6.	WEC1 Sp. z o.o. ul. Piotrkowska 270 90-361 Łódź	100%	100%	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	Remigiusz Brzeziński – Prezes Zarządu	5 000,00	5 000,00

Akademia Przedsiębiorcy WEC z ograniczoną odpowiedzialnością

Emitent posiada 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Akademia Przedsiębiorcy WEC Sp. z o.o. Akademia powstała w związku z rosnącym zapotrzebowaniem przedsiębiorców na doskonalenie umiejętności w obszarze zarządzania wierzytelnościami, prawa pracy i podatków. Z czasem ofertę poszerzyliśmy o szkolenia menadżerskie i sprzedażowe. Oferujemy szkolenia, których przedmiotem jest: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo upadłościowe, prawo europejskie, prawo administracyjne, prawo handlowe.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Akademia Przedsiębiorcy WEC z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Kapitał zakładowy:	22 000,00 zł
Numer KRS:	0000354013
Przedmiot działalności:	Szkolenia dla przedsiębiorców
Zarząd	Sylwia Pastusiak Brzezińska – Prezes Zarządu Remigiusz Brzeziński - Prokurent

WEC Financial Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Emitent posiada 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników E-wierzyciel.pl Sp. z o.o. Emitent jako 100% udziałowiec spółki zależnej E-wierzyciel Sp. z o.o. podjął decyzję o zmianie profilu prowadzonych działalności. W dniu 23 lutego 2024 roku Emitent powziął informację, iż Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału oraz zmianę nazwy spółki zależnej na WEC Financial („Wec Financial”). W ramach spółki WEC Financial (www.wecfina.pl). Grupa WEC będzie rozwijać usługi finansowe w oparciu o technologie online, w tym tradycyjny faktoring, faktoring zakupowy oraz usługę płatności odroczonych dla hurtowni i dystrybutorów.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	WEC Financial Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (wcześniej jako E-wierzyciel.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
Siedziba i adres:	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Kapitał zakładowy:	100.000,00 zł
Numer KRS:	0000422889
Przedmiot działalności:	usługi finansowe w oparciu o technologie online
Zarząd	Remigiusz Brzeziński – prezes zarządu Sylwia Pastusiak-Brzezińska - prokurent

Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa

W dniu 4 kwietnia 2014 r. Pan Mecenas Jacek Sroczyński wraz z Emitentem zawiązali spółkę Kancelaria Prawna WEC Sroczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Kancelaria została powołana w celu obsługi prawnej podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również w celu świadczenia podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Emitenta usług prawnych, w tym usług świadczonych zgodnie z ustawą o radcach prawnych. W dniu 05 grudnia 2022 roku nastąpiła zmiana komplementariusza w spółce na mec. Tomasza Wójtowicza. Emitent jest komandytariuszem w spółce Kancelaria Prawna WEC Sroczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa i na dzień publikacji raportu posiada 99,00% udziału w zysku tej spółki.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Siedziba i adres:	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Numer KRS:	0000511584

Przedmiot działalności:	Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy oferuje kompleksową obsługę w zakresie wszystkich obszarów prawa. Spółka obsługuje zarówno firmy jak i osoby fizyczne.
Komplementariusz:	Tomasz Wójtowicz
Komandytariusz	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
Wysokość sumy komandytowej:	50.000,00 zł

Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa

Spółka została powołana w celu obsługi księgowej podmiotów z Grupy WEC oraz w celu świadczenia podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Emitenta usług księgowych, audytorskich i doradztwa podatkowego, w tym usług świadczonych zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach. Udział Emitenta w kapitale podstawowym wynosi 100% natomiast udział w zyskach i stratach spółki 99%.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Siedziba i adres:	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Numer KRS:	0000689605
Przedmiot działalności:	Usługi audytorskie i księgowość
Komplementariusz:	Katarzyna Witczak
Komandytariusz	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
Wysokość sumy komandytowej:	60.000,00 zł

Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa

W dniu 12 lutego 2025 r. Pan Mecenass Radosław Kuźniak wraz z Emitentem zawiązali spółkę Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Spółka w strukturze kapitałowej grupy WEC zajmuje się obsługą prawną w obszarze B2C. Emitent jest komandytariuszem w spółce Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa i na dzień publikacji raportu posiada 99,00% udziału w zysku tej spółki. Emitent posiada 80% udziału w kapitale zakładowym i 80% w głosach na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna	Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Siedziba i adres	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Numer KRS	0001169348
Przedmiot działalności	Spółka prowadzi działalność w zakresie obsługi prawnej. W strukturze kapitałowej Grupy WEC zajmuje się obsługą prawną w obszarze B2C.
Komplementariusz	Radosław Kuźniak
Komandytariusz	Kancelaria Prawna – Inkaso WEC Spółka Akcyjna
Wysokość sumy komandytowej	50.000,00 zł

WEC1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka celowa stworzona we współpracy z funduszem dostarczającym finansowania w celu zakupu pakietów wierzytelności masowych, które będą serwisowane przez Kancelarię Prawną – Inkaso WEC S.A. Emitent posiada

100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Akademia Przedsiębiorcy WEC Sp. z o.o.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	WEC1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź
Numer KRS:	0001151187
Przedmiot działalności:	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
Zarząd:	Remigiusz Brzeziński

3. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Konsolidacją objęte zostały jednostkowe dane finansowe Emitenta oraz jego jednostek zależnych, tj.:

- WEC Financial Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- Akademia Przedsiębiorcy WEC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- Kancelaria Prawna WEC Wójtowicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa.
- Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa
- WEC1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Spółka Komandytowa

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalności spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

W 2025 roku Spółka wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej WEC kontynuowała działania mające na celu umacnianie swojej pozycji rynkowej poprzez rozwój kanałów sprzedaży, rozbudowę oferty usługowej oraz dalszą cyfryzację procesów związanych z obsługą wierzytelności i klientów biznesowych. Grupa konsekwentnie rozwijała zarówno stacjonarne, jak i internetowe kanały pozyskiwania klientów, koncentrując się przede wszystkim na sektorze MŚP oraz usługach świadczonych w modelu B2B.

W 2025 roku Grupa WEC kontynuowała działania marketingowe w Internecie, ze szczególnym uwzględnieniem mediów społecznościowych, kampanii performance marketingowych oraz dedykowanych landing page'y promujących wybrane usługi finansowe i windykacyjne. Istotnym elementem strategii sprzedażowej pozostawał rozwój usług finansowania przedsiębiorstw oferowanych przez WEC Financial Sp. z o.o., w tym mikrofaktoringu oraz usług związanych z poprawą płynności finansowej przedsiębiorstw. Spółka WEC Financial została uwzględniona w zestawieniu „Polska Mapa LendTech 2025” w kategorii „Factoring & SME Financing”, co potwierdza rozpoznawalność Grupy na rynku nowoczesnych usług finansowych dla sektora MŚP.

Grupa rozwijała również internetową platformę windykacyjną e-wierzyciel.pl oraz portal giełda-długów.net, umożliwiające klientom zdalne zlecenie procesów windykacyjnych, publikowanie wierzytelności oraz obsługę procesów odzyskiwania należności online. Działania te wpisują się w strategię dalszej automatyzacji i skalowania usług świadczonych przez Grupę. Spółki z Grupy prowadziły także działania mające na celu pozyskiwanie partnerów biznesowych oraz zwiększanie liczby publikowanych ofert wierzytelności na portalu giełda-długów.net.

W 2025 roku Grupa WEC kontynuowała rozwój działalności związanej z obsługą wierzytelności, windykacją polubowną i sądową oraz usługami finansowymi dla przedsiębiorstw. Spółka dominująca oraz spółki zależne

koncentrowały się na zwiększaniu efektywności procesów operacyjnych, rozwoju kanałów online oraz budowaniu długoterminowych relacji z klientami biznesowymi. Jednocześnie rozwijano działalność związaną z zakupem i serwisowaniem portfeli wierzytelności, w tym poprzez działalność spółki celowej WEC1 Sp. z o.o., która rozpoczęła operacyjne działania związane z zakupem pakietów wierzytelności finansowanych emisją obligacji korporacyjnych.

Istotnym elementem działalności Grupy w 2025 roku była również aktywność ekspercka i udział przedstawicieli Spółki w wydarzeniach branżowych poświęconych regulacjom rynku zarządzania wierzytelnościami. Przedstawiciele Kancelarii Prawnej – Inkaso WEC S.A. uczestniczyli w pracach programowych Kongresu Regulacji Prawnych organizowanego przez Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Remigiusz Brzeziński, Prezes Zarządu Emitenta, brał udział w Radzie Programowej wydarzenia, natomiast Tomasz Wójtowicz uczestniczył w panelach eksperckich dotyczących windykacji B2B i praktycznych aspektów dochodzenia roszczeń. Zaangażowanie Grupy w inicjatywy branżowe wzmacnia pozycję ekspercką Emitenta na rynku usług prawno-windykacyjnych oraz wspiera budowanie rozpoznawalności marki w sektorze zarządzania wierzytelnościami.

Kancelaria Prawna WEC Kuźniak i Wspólnicy Sp.k. kontynuowała działalność w zakresie obsługi prawnej podmiotów z Grupy WEC oraz klientów zewnętrznych. Spółka rozwijała działania sprzedażowe i marketingowe mające na celu pozyskiwanie nowych klientów oraz zwiększanie liczby podmiotów korzystających ze stałej obsługi prawnej.

Kancelaria Biegłych Rewidentów WEC Witczak i Wspólnicy Sp.k. kontynuowała działalność operacyjną w zakresie usług audytorskich i księgowych, świadcząc usługi zarówno na rzecz podmiotów z Grupy WEC, jak i klientów zewnętrznych.

W 2025 roku Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. została również wyróżniona w Rankingu Kancelarii Prawniczych „Rzeczpospolitej”, zajmując 4. miejsce w kategorii „Nowe Prawo” – działalność windykacyjna, co potwierdza wzrost znaczenia Grupy na rynku usług prawnych i windykacyjnych.

- W dniu 07 stycznia 2025 roku Zgromadzenie Obligatariuszy zmieniło Warunki Emisji Obligacji serii H. Zmiana warunków emisji obligacji serii H polega na wydłużeniu terminu wykupu obligacji z 24 miesięcy na 48 miesięcy od dnia przydziału. Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony został na 17 marca 2027 r. Wyemitowane obligacje zostały zaoferowane w trybie emisji publicznej w trybie wskazanym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach tj. w ofercie publicznej, o której mowa w art. 2 lit. D Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE_2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE 2017/1129.
- W dniu 10 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza Emitenta pozytywnie zaopiniowana [dalej: Opinia], podjęta w dniu 07 lutego 2025 roku Uchwałą Zarządu nr 1 [dalej: Uchwała] w sprawie zbycia 282.000 [dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące] sztuk akcji własnych Spółki stanowiących ok. 2,85 proc. kapitału zakładowego [dalej: Akcje], które zostały skupione na podstawie i w granicach Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 29 czerwca 2023 r. [raport ESPI 8/2023 z dnia 30 czerwca 2023 roku. Wskutek Uchwały Zarządu oraz Opini Rady Nadzorczej, Prezes Zarządu Emitenta Pan Remigiusz Brzeziński, [dalej: Akcjonariusz] uzyskał zgodę na nabycie Akcji po cenie 4 PLN [cztery złote 00/100] za jedną akcję, czyli łącznie za 1 128 000 PLN [jeden milion sto dwadzieścia osiem tysięcy złotych 00/100].
- W dniu 10 lutego 2025 roku pomiędzy Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta działającym w jego imieniu, a Domem Maklerskim BDM SA [dalej: DM BDM, Pośrednik] została podpisana umowa o świadczenie przez DM BDM pośrednictwa w sprzedaży akcji Spółki [Umowa pośrednictwa]. Działając na podstawie zlecenia i pełnomocnictwa zawartego w Umowie pośrednictwa, pomiędzy Emitentem, reprezentowanym przez Pośrednika, a Akcjonariuszem w dniu 10 lutego 2025 roku została zawarta umowa sprzedaży Akcji [Umowa sprzedaży]. Transakcja została zrealizowana w dniu 10 lutego 2025 r. na warunkach określonych i zaakceptowanych przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

- W dniu 17 marca 2025 roku do siedziby spółki zależnej specjalnego przeznaczenia WEC1 Sp. z o.o., utworzonej na potrzeby współpracy z partnerem finansowym, wpłynęła obustronnie podpisana umowa z firmą inwestycyjną będącą liderem rynku private debt w Europie Środkowo-Wschodniej. Umowa określała warunki emisji obligacji korporacyjnych z trzyletnim okresem zapadalności, których emitentem była spółka zależna Emitenta. W związku z zawarciem umowy spółka zależna rozpoczęła działalność operacyjną polegającą na zakupie pakietów wierzytelności przeznaczonych do obsługi przez Emitenta. W ramach zawartej umowy wyemitowano 10.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda i cenie emisyjnej 980 zł za obligację. Łączna wartość nominalna emisji wyniosła 10 mln zł, a oprocentowanie obligacji zostało ustalone jako zmienne. Zarząd Emitenta wskazał, że realizacja projektu może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy oraz potencjalnie oddziaływać na wycenę instrumentów finansowych Emitenta.
- W dniu 4 sierpnia 2025 roku Zarząd Kancelarii Prawnej – Inkaso WEC S.A., działając na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2025 roku, podjął uchwałę w sprawie dookreślenia warunków skupu akcji własnych. Zgodnie z przyjętymi założeniami skupowi miało podlegać 250.000 akcji Emitenta po cenie 4,00 zł za jedną akcję. Łączna kwota przeznaczona na realizację programu nabycia akcji własnych została określona na 1.030.000 zł. Jednocześnie Zarząd zlecił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. przeprowadzenie czynności faktycznych i prawnych związanych z realizacją skupu akcji oznaczonych kodem ISIN PLKPWEC00015. Emitent zapowiedział publikację odrębnego raportu dotyczącego szczegółowych zasad składania ofert sprzedaży akcji.
- W dniu 28 sierpnia 2025 roku Emitent otrzymał od Domu Maklerskiego BDM S.A. informacje podsumowujące przebieg skupu akcji własnych. W ramach procesu akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży obejmujące łącznie 6.827.926 akcji, co znacząco przekroczyło liczbę akcji objętych skupem. W związku z tym zastosowano proporcjonalną redukcję zapisów na średnim poziomie 96,34%, zgodnie z zasadami określonymi w zaproszeniu do składania ofert sprzedaży akcji. Ostatecznie Spółka nabyła 500.000 akcji własnych, które stanowią 5,06% kapitału zakładowego Emitenta.

ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM:

- W dniu 30 marca 2026 r. Emitent zawarł umowę z podmiotem z sektora ubezpieczeniowego dotyczącą nabycia portfela wierzytelności pieniężnych. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Emitenta pakietu wierzytelności obejmującego blisko 80 tys. spraw o łącznej wartości wynoszącej ok. 105 mln zł. Część wierzytelności jest potwierdzona prawomocnymi orzeczeniami sądowymi oraz opatrzona klauzulą wykonalności. Szczegółowe parametry transakcji, w tym dane kontrahenta, nie zostały ujawnione ze względu na konieczność ochrony wynegocjowanych przez Spółkę warunków handlowych. Warunki zawartej umowy nie odbiegają od standardowych postanowień stosowanych w tego typu transakcjach. Zarząd Emitenta uznał powyższą informację za poufną z uwagi na jej potencjalny istotny wpływ na sytuację majątkową oraz wyniki finansowe Emitenta.
- W dniu 3 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł umowę zakupu trzech nieruchomości _objętych trzema księgami wieczystymi o łącznej powierzchni blisko 80 m, stanowiących lokale niemieszkalne biurowe, wraz z korytarzami o powierzchni blisko 100 m położone w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 270 [XV piętro] ["Umowa"]. W tym samym budynku Emitent jest właścicielem powierzchni biurowych zajmujących wraz z korytarzami całe XI piętro [o łącznej powierzchni 527 m], natomiast WEC Financial Sp. z o.o., spółka zależna Emitenta ["WEC Financial"], jest właścicielem powierzchni biurowej o wielkości ponad 60 m [XV piętro]. Łącznie na XV piętrze spółki Grupy WEC są właścicielami lokali biurowych o powierzchni blisko 150 m co wraz z przypisanymi korytarzami stanowi blisko 200 m powierzchni. Miasto Łódź nie skorzystało z przysługującego mu prawa pierwokupu w związku z lokalizacją biurowca w strefie rewitalizowanej w ścisłym centrum Łodzi.
- W 2026 roku Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. po raz kolejny została wyróżniona tytułem „Diamentów Forbesa”, przyznawanym najbardziej dynamicznie rozwijającym się przedsiębiorstwom w

Polsce. Wyróżnienie to potwierdza stabilny rozwój Grupy Kapitałowej WEC, konsekwentnie realizowaną strategię biznesową oraz wzrost wartości przedsiębiorstwa w ostatnich latach. Informacja o przyznaniu wyróżnienia została opublikowana przez Spółkę również w kanałach komunikacji korporacyjnej oraz mediach społecznościowych.

- W 2026 roku Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A. została również wyróżniona w raporcie „Liderzy Windykacji” przygotowanym przez Gazetę Finansową, po raz kolejny znajdując się w gronie liderów rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce. Ranking opracowano na podstawie liczby spraw przyjętych do windykacji w 2025 roku oraz ich łącznej wartości nominalnej, co potwierdza skalę działalności operacyjnej oraz silną pozycję Emitenta na rynku usług windykacyjnych.

III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta, majątek Grupy Kapitałowej

W przyjętej strategii rozwoju Emitent zakłada dalszy rozwój poprzez dywersyfikację działalności.

Aktualną sytuację finansową Emitenta należy ocenić jako stabilną. W 2025 roku Spółka kontynuowała rozwój działalności operacyjnej, zwiększając skalę działalności w obszarze zarządzania wierzytelnościami, usług prawnych oraz działalności inwestycyjnej związanej z rozwojem portfeli wierzytelności. Jednocześnie Spółka rozwijała działalność online oraz segment finansowania przedsiębiorstw.

Suma bilansowa Emitenta na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 41.860.395,41 PLN wobec 29.762.808,10 PLN na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 12.097.587,31 PLN, tj. o około 40,65%. Wzrost aktywów związany był przede wszystkim ze zwiększeniem wartości inwestycji długoterminowych, wzrostem inwestycji krótkoterminowych oraz wzrostem należności krótkoterminowych.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 13.220.812,08 PLN wobec 13.699.879,99 PLN w roku poprzednim. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 10.717.352,54 PLN wobec 9.816.172,58 PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o około 9,18%, wynikający głównie ze zwiększenia kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń związanych z rozwojem działalności operacyjnej Spółki.

Rok 2025 Spółka zakończyła zyskiem ze sprzedaży w wysokości 2.503.459,54 PLN oraz zyskiem netto na poziomie 1.606.888,81 PLN wobec 1.373.372,73 PLN osiągniętych rok wcześniej. Osiągnięte wyniki potwierdzają utrzymanie dodatniej rentowności działalności oraz stabilnej sytuacji finansowej Emitenta.

W analizowanym okresie można zaobserwować istotny wzrost inwestycji długoterminowych Emitenta, które zwiększyły się z 2.395.800,00 PLN do 6.457.108,24 PLN, co związane było przede wszystkim z finansowaniem działalności spółek zależnych oraz rozwojem projektów inwestycyjnych. Jednocześnie inwestycje krótkoterminowe wzrosły z 452.090,03 PLN do 5.352.967,57 PLN, natomiast środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wzrosły z 65.686,93 PLN do 1.064.345,02 PLN.

Kapitał własny Emitenta wzrósł do poziomu 10.745.275,67 PLN wobec 9.174.026,86 PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o około 17,13%. Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z wypracowanego dodatniego wyniku finansowego oraz zwiększenia kapitału zapasowego.

Jednocześnie zobowiązania długoterminowe wzrosły z 10.030.221,86 PLN do 15.080.758,45 PLN, głównie na skutek zwiększenia poziomu kredytów i pożyczek finansujących rozwój działalności oraz inwestycji. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły natomiast do poziomu 15.878.347,57 PLN wobec 10.405.388,80 PLN rok wcześniej.

W 2025 roku Grupa kontynuowała rozwój działalności operacyjnej, zwiększając skalę działalności w obszarze zarządzania wierzytelnościami, usług prawnych, finansowych oraz działalności inwestycyjnej związanej z zakupem i obsługą portfeli wierzytelności. Jednocześnie Grupa rozwijała segment działalności online oraz finansowania przedsiębiorstw.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 52.049.172,73 PLN wobec 29.917.174,95 PLN na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 22.131.997,78 PLN, tj. o około 73,97%.

Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości należności długo- i krótkoterminowych, wzrostu aktywów finansowych oraz rozwoju działalności inwestycyjnej Grupy, w szczególności związanej z obsługą i finansowaniem portfeli wierzycelności.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 17.920.304,52 PLN wobec 14.589.663,14 PLN w roku poprzednim, co oznacza wzrost o około 22,83%. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 12.529.962,27 PLN wobec 10.938.304,98 PLN rok wcześniej i wzrosły o około 14,55%, głównie w związku ze zwiększeniem skali działalności operacyjnej Grupy, rozwojem projektów inwestycyjnych oraz wzrostem kosztów usług obcych i wynagrodzeń.

Rok 2025 Grupa zakończyła zyskiem z działalności operacyjnej w wysokości 7.366.232,39 PLN wobec 4.775.229,81 PLN w roku 2024 oraz zyskiem netto na poziomie 1.666.136,23 PLN wobec 991.391,74 PLN osiągniętych rok wcześniej. Osiągnięte wyniki wskazują na poprawę efektywności operacyjnej oraz wzrost rentowności działalności Grupy Kapitałowej.

W analizowanym okresie można zaobserwować istotny wzrost aktywów trwałych, które zwiększyły się z 11.209.649,42 PLN do 19.224.257,12 PLN, co oznacza wzrost o około 71,50%. Wzrost ten związany był przede wszystkim ze zwiększeniem należności długoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych wynikających z rozwoju działalności inwestycyjnej i zakupu portfeli wierzycelności. Jednocześnie aktywa obrotowe wzrosły z 16.519.525,53 PLN do 30.764.415,61 PLN, czyli o około 86,23%, głównie w wyniku wzrostu należności krótkoterminowych, udzielonych pożyczek oraz środków pieniężnych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrósł do poziomu 10.195.145,98 PLN wobec 8.564.302,75 PLN na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o około 19,04%. Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z wypracowanego dodatniego wyniku finansowego oraz dalszego rozwoju działalności Grupy.

Jednocześnie Grupa istotnie zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego. Zobowiązania długoterminowe wzrosły do 27.288.793,70 PLN wobec 10.030.221,86 PLN rok wcześniej, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz emisji obligacji korporacyjnych finansujących rozwój działalności inwestycyjnej i zakup portfeli wierzycelności. Zwiększeniu uległy również zobowiązania krótkoterminowe, które osiągnęły poziom 14.255.095,78 PLN wobec 10.989.330,37 PLN na koniec 2024 roku.

Dodatkowo w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa zwiększyła skalę działalności związanej z zakupem i obsługą portfeli wierzycelności, w tym poprzez rozwój działalności spółki WEC1 Sp. z o.o., realizującej projekty inwestycyjne finansowane emisją obligacji korporacyjnych. Jednocześnie Grupa kontynuowała rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży i obsługi klientów oraz działalności finansowej i technologicznej prowadzonej przez spółki zależne.

Zdaniem Zarządu osiągnięte wyniki finansowe, wzrost skali działalności oraz dalszy rozwój segmentu inwestycyjnego i finansowego pozwalają pozytywnie ocenić kondycję finansową Emitenta oraz Grupy Kapitałowej WEC, a także ich perspektywy dalszego rozwoju w kolejnych okresach sprawozdawczych.

➤ **Spełnienie norm ostrożnościowych**

Sytuacja finansowa Jednostki nie stanowi zagrożenia dla Jednostki. Spółka na dzień bilansowy spełniała wymogi kapitałowe wynikające z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

➤ **Zagrożenia dla kontynuacji działalności**

Na dzień sporządzania sprawozdania z działalności nie są znane zdarzenia, które mogłyby zagrażać kontynuowaniu przez Spółkę działalności w okresie najbliższych 12 miesięcy.

➤ **Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczone się przeciwko Spółce**

W spółce nie stwierdzono naruszeń prawa ani nie toczą się postępowania sądowe wobec Spółki.

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

Informacje dotyczące nabycia akcji własnych spółki	
Podstawa prawna	Nabywanie akcji Spółki w ramach zaproszenia nastąpiło na podstawie Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 czerwca 2025 r. w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do nabycia akcji własnych
Cel nabycia akcji własnych	-
Liczba nabytych akcji i wartość nominalna	250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy)
Jaką część kapitału zakładowego reprezentują nabyte akcje	2,53 proc.
Cena nabycia	4,00 PLN
Cena sprzedaży akcji (w przypadku ich zbycia)	4,00 PLN

V. Czynniki ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent

a. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja gospodarcza Polski oraz, w mniejszym stopniu, światowa, mają wpływ na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy. Ewentualne zmniejszenie tempa i dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników makroekonomicznych może niekorzystnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta, a tym samym na sytuację finansową Spółki. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może mieć negatywny wpływ na skuteczność działań Emitenta przy realizacji świadczonych usług lub na większą szkodowość portfela należności (wynikających z udzielanych pożyczek oraz usług faktoringu), co może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Należy jednak podkreślić, iż ze względu na specyfikę niektórych świadczonych usług, pogorszenie sytuacji gospodarczej może wpłynąć na zwiększony popyt na niektóre usługi oferowane przez Grupę Emitenta. Może to w sposób naturalny zmniejszać ryzyko wynikające ze zmiennej sytuacji makroekonomicznej.

b. Ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności opiera się głównie na odzyskiwaniu wierzytelności – własnych albo klientów – zarówno od osób fizycznych jak i podmiotów. Przepisy dotyczące możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego w 2009 r. Z końcem 2014 r. wprowadzona została nowelizacja przepisów o upadłości konsumenckiej, istotnie liberalizująca przesłanki ogłoszenia upadłości. Co za tym w ostatnich latach znacząco wzrosła liczba ogłaszanych przez sąd upadłości. Dalsza planowana liberalizacja przepisów może niekorzystnie wpłynąć na proces odzyskiwania wierzytelności poprzez ich redukcję albo umorzenie w procesie upadłości. To z kolei może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Spółki. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku upadłości i restrukturyzacji podmiotów gospodarczych. Liberalizacja przepisów może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta.

c. Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez Emitenta jest realizowana w wysokokonkurencyjnym środowisku. Wiele podmiotów operujących w podobnych segmentach działalności posiada większe zasoby niż Emitent. Dodatkowo niejednokrotnie wyłącznie cena, a nie gwarancja jakości i skuteczności usług, stanowi podstawę wyboru oferty przez potencjalnych klientów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych i windykacyjnych powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty konkurencyjne. Nasilenie działań konkurencyjnych może spowodować, że pozycja rynkowa Emitenta osłabnie, co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie liczby pozyskiwanych zleceń oraz pogorszenie ich rentowności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i płynność Emitenta. Ryzyko zaistnienia takiej sytuacji jest minimalizowane poprzez fakt, iż obecnie największe podmioty w branży działają przede wszystkim w innym segmencie wiarytelności tzw. B2C (business to consumer) i w związku z tym nie są bezpośrednimi konkurentami Emitenta. Dodatkowo Emitent świadczy szeroki zakres różnorodnych ale często komplementarnych usług, co może wyróżniać Spółkę na tle innych podmiotów prowadzących działalność tylko windykacyjną.

Niektóre obszary działalności Emitenta związane są z koniecznością udziału w przetargach, przez co Emitent musi nawiązać bezpośrednią rywalizację z podmiotami konkurencyjnymi. Wyższy poziom zaangażowania podmiotów konkurencyjnych w przetargi, w których uczestniczy Emitent, może pogorszyć rentowność transakcji realizowanych przez Spółkę.

d. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Dlatego istotnym czynnikiem ryzyka dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji. Dotyczy to w szczególności przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, regulacji prawnych dotyczących branż poszczególnych klientów Spółki oraz prawa spółek handlowych. W związku z dostosowywaniem prawa polskiego do wymogów Unii Europejskiej, zmiany przepisów prawnych mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Każde wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta.

e. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię rozwoju do występujących zmian.

f. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i egzekucyjnymi

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej Emitent jest stroną dużej liczby postępowań sądowych oraz egzekucyjnych. Spółka może być narażona na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych. Nieuzasadnione opóźnienie w postępowaniu organów sądowych i komorniczych, może przełożyć się na opóźnienia w spłacie należności od wierzycieli i wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe oraz płynność finansową Emitenta. Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka podejmuje działania windykacyjne mające na celu spłatę wiarytelności bez konieczności wchodzenia na drogę sądową.

g. Ryzyko odsetek ustawowych i kosztów zastępstwa procesowego

Wysokość odsetek ustawowych ma znaczenie dla tej części dochodów Emitenta, które mają związek z prawem żądania od dłużnika zapłaty odsetek za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych, których wysokość jest regulowana przez odpowiednie przepisy prawne. Obniżenie stawki odsetek ustawowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W przypadku świadczonych usług windykacji część wynagrodzenia Emitenta zależy od tzw. kosztów zastępstwa procesowego. Dopuszczalna wysokość tych kosztów jest regulowana przez odpowiednie przepisy prawa. Zmiany powodujące obniżenie możliwych do uzyskania kosztów zastępstwa procesowego spowodują zmniejszenie przychodów Emitenta.

h. Ryzyko stóp procentowych

W przypadku niektórych zobowiązań Emitenta kwota odsetek jest ustalana na podstawie formuły opartej o stopy procentowe WIBOR. Wysokość odsetek zmienia się więc w poszczególnych okresach wraz ze zmianami poziomu stóp WIBOR. W związku z tym, wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych powoduje wzrost obciążeń odsetkowych oraz kosztów finansowych Emitenta.

i. Ryzyko kursów walut

Część przychodów Emitent uzyskuje w walutach obcych, głównie euro. Na ten moment udział przychodów uzyskiwanych w walutach obcych jest niewielki, rzędu 0,1%. Ponieważ Emitent pozyskuje klientów zagranicznych, z którymi prowadzi rozliczenia w walutach obcych, należy mieć na względzie fakt, iż w przyszłości udział przychodów denominowanych w walutach obcych może wzrosnąć. W takiej sytuacji poziom przychodów i wyników Emitenta może stać się wrażliwy na zmiany kursów walutowych.

j. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

a. Ryzyko fluktuacji kadr

Emitent działa w oparciu o wiedzę oraz doświadczenie zatrudnianych pracowników. Dalszy rozwój Emitenta zależy w dużej mierze od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników. Istnieje ryzyko utraty kluczowych dla Spółki specjalistów na skutek ich odejścia do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności. Należy jednak podkreślić, iż w znacznej mierze działalność Emitenta opiera się na powtarzalnych procedurach.

b. Ryzyko niewypłacalności dłużników

W związku ze świadczeniem usług finansowania działalności przedsiębiorstw (poprzez faktoring, udzielanie pożyczek lub wykup wierzytelności) istnieje ryzyko, iż dłużnicy Emitenta nie będą wywiązywać się ze swoich zobowiązań. W takich sytuacjach Spółka może nie odzyskać w pełni kwot udzielonego finansowania i ponieść z tego tytułu straty, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe. Dlatego też w ramach wszystkich usług związanych z finansowaniem przedsiębiorstw, Emitent stosuje procedury, które mają na celu zbadanie kondycji potencjalnego dłużnika. Stosowane są również zabezpieczenia – weksel oraz w przypadku faktoringu bez regresu ubezpieczenie transakcji. W przypadku większych kwot finansowania Emitent zakłada stosowanie zabezpieczeń rzeczowych (do tej pory ze względu na niskie kwoty jednostkowe transakcji zabezpieczenia rzeczowe nie były stosowane).

c. Ryzyko wyłudzeń

W związku ze świadczeniem usług finansowania działalności przedsiębiorstw (poprzez faktoring, udzielanie pożyczek lub wykup wierzytelności) istnieje ryzyko, iż Emitent padnie ofiarą działań mających na celu wyłudzenie środków pieniężnych. W związku z powyższym Spółka, w ramach procedur udzielenia finansowania, prowadzi również działania, które mają na celu minimalizację tego ryzyka. Na dzień dzisiejszy procedury są skuteczne i Emitent identyfikuje i odrzuca transakcje, co do których zachodzi podejrzenie wyłudzenia. Należy mieć jednak świadomość, iż ze względu na masowy charakter usług Spółki, w przyszłości mogą zdarzyć się sytuacje, gdy pomimo stosowanych procedur nie uda się zapobiec wyłudzeniu. Może to spowodować straty oraz w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

d. Ryzyko płynności

Niektóre ze świadczonych przez Emitenta usług, głównie w zakresie finansowania działalności przedsiębiorstw oraz zakupu pakietów wierzytelności, wymagają zaangażowania własnych środków finansowych. W konsekwencji prowadzonej działalności w aktywach Emitenta występuje portfel różnorodnych aktywów, który musi być stale finansowany. Spółka finansuje swoją działalność ze środków własnych, ale również poprzez kapitał obcy – kredyty, obligacje oraz pożyczki. Istnieje ryzyko, iż w wyniku pogorszenia sytuacji finansowej, niedopasowania struktury aktywów oraz finansujących ich pasywów lub niewypełniania zobowiązań przez dłużników Emitent nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań, co może negatywnie wpłynąć na jego działalność.

e. Ryzyko związane z możliwością pozyskiwania finansowania

Konieczność zaangażowania środków finansowych w związku ze świadczonymi usługami powoduje, iż Emitent, aby rozwijać się i zwiększać skalę prowadzonej działalności, musi pozyskiwać nowe źródła finansowania. Możliwości pozyskiwania finansowania mogą zostać z różnych powodów ograniczone, np. w wyniku niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych. Ograniczenie lub brak możliwości pozyskania nowego finansowania może znacząco ograniczyć działalność Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Również w wyniku działania różnych czynników rynkowych może ulec zwiększeniu koszt pozyskiwanego finansowania (np. poprzez wzrost obciążeń odsetkowych od finansowania dłużnego). Jeżeli w takiej sytuacji Emitent nie będzie miał możliwości adekwatnego zwiększenia cen swoich produktów finansowych może to negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

f. Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Emitent działa w szeroko rozumianym obszarze zarządzania wierzytelnościami, który może być wrażliwy na odbiór społeczny. Powyższe powoduje ryzyko negatywnego odbioru działalności Emitenta przez otoczenie czy nawet negatywnego PR wobec Spółki, co może zakłócić prowadzenie działalności lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Konsekwencją negatywnego PR może być również utrata wiarygodności i zaufania do Spółki przez otoczenie zewnętrzne.

Spółka prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku nie tylko swojego, ale także całej branży. Emitent jest członkiem Polskiego Związku Windykacji oraz Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych i w swoich działaniach kieruje się etycznym podejściem do zadłużonych podmiotów. Emitent monitoruje także na bieżąco jakość obsługi klientów.

g. Ryzyko systemów informatycznych

Emitent prowadzi swoją działalność przy wsparciu dedykowanego systemu informatycznego. Jakiegokolwiek awarie czy błędy w funkcjonowaniu systemu mogłyby więc zakłócić funkcjonowanie Spółki i negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Dodatkowo, nieuprawniony dostęp do systemu IT i upublicznienie znajdujących się w systemie danych objętych tajemnicą mogłyby skutkować innymi negatywnymi konsekwencjami dla Spółki w

postaci utraty reputacji, utraty klientów czy nawet odpowiedzialnością odszkodowawczą i sankcjami administracyjnymi.

h. Ryzyko związane z wadami prawnymi nabywanych wierzytelności

Emitent prowadzi m.in. działalność polegającą na nabywaniu na własny rachunek wierzytelności oraz pakietów wierzytelności. Z działalnością tą wiąże się ryzyko nabycia wierzytelności obciążonych wadami prawnymi utrudniającymi lub uniemożliwiającymi dochodzenie wierzytelności. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent przeprowadza badanie nabywanych wierzytelności oraz wprowadza do umów nabycia wierzytelności odpowiednie klauzule przenoszące część odpowiedzialności na zbywcę i zobowiązujące go do współpracy w dochodzeniu wierzytelności.

i. Ryzyko kluczowych osób

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu Spółki. Ewentualna utrata którejkolwiek z osób zarządzających o istotnym wpływie na działalność Spółki może mieć negatywny wpływ na jej bieżącą działalność operacyjną oraz na realizację strategii jej rozwoju. Przedmiotowe ryzyko jest w znacznym stopniu minimalizowane poprzez fakt, iż Pan Remigiusz Brzeziński pełniący funkcję prezesa Zarządu oraz Pani Sylwia Pastusiak-Brzezińska pełniąca funkcję wiceprezesa Zarządu są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

j. Ryzyko nieadekwatnej wyceny pakietów wierzytelności

W swojej działalności Emitent regularnie nabywa pakiety wierzytelności konsumenckich, które następnie odzyskuje na własny rachunek. Efekt ekonomiczny takiej działalności zależy od skuteczności działań windykacyjnych, ale również od ceny nabycia, ponieważ obecnie przychód Emitenta z tej działalności jest określany jako nadwyżka kwot odzyskanych ponad kwotę zakupu wierzytelności. Określenie odpowiedniej ceny zakupu, adekwatnej do możliwych do realizacji odzysków, jest więc kluczowe dla uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu oraz przyszłych wyników finansowych Spółki. Dlatego też każdorazowo decyzja o zakupie pakietu wierzytelności poprzedzona jest dokładnym badaniem. W ramach analizy, na podstawie wybranych cech wierzytelności oraz w oparciu o własne doświadczenie, zostaje podjęta decyzja o potencjalnym zakupie oraz oferowanej cenie nabycia. Nie można wykluczyć ryzyka, że cena zakupu przez Emitenta pakietów wierzytelności będzie zbyt wysoka w stosunku do wyegzekwowanych spłat.

k. Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zgodnie z § 17c Regulaminu ASO może nałożyć karę finansową na Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach, których instrumenty finansowe wprowadzone są do alternatywnego systemu obrotu. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie, to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów akcji notowanych na NewConnect.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych Spółki, których instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu albo są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu podlegają obowiązkowi wynikającemu z Rozporządzenia MAR. W przypadku naruszenia jego postanowień KNF może nałożyć na Emitenta kary administracyjne.

3. Czynniki związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami spółki

a. 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.

b. 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.

c. 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 Emitenta.

d. 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 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.

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 powiązanych 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.

e. 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.

f. 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, 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 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.

g. 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 atrakcyjną dla inwestorów i dynamicznie się rozwijającą, i mając na uwadze planowaną sprzedaż stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

VI. Pozostałe informacje

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości Sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione 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. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Grupa nie posiada oddziałów. Na dzień 31.12.2025 r. jednostka dominująca posiada Biuro Sprzedaży w Krakowie, al. Pokoju 78.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. a)

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

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, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. b)

Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń ani nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2025, 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 wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.