



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
CM INTERNATIONAL S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

Wilczyce, maj 2025 r.

I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

I.1. INFORMACJE PODSTAWOWE

I.1.1. DANE JEDNOSTKI

Tabela 1. Dane Spółki

Nazwa:	CM International Spółka akcyjna
Nazwa skrócona:	CM International S.A.
Adres:	ul. Polna 24i, 51-361 Wilczyce
REGON:	021870354
NIP:	8961530507
KRS:	0000648450
Tel.:	+ 48 733 900 078
Fax:	+ 48 (71) 719 90 48
Adres strony internetowej	www.cmisa.eu
Adres e-mail:	gielda@cmisa.eu

CM International S.A. (zwana dalej „CM International”, „Spółka”, „Emitent”) została utworzona na mocy aktu przekształcenia spółki CM International spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (KRS 0000422539), które dokonane zostało na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki CM International sp. z o.o. z dnia 9 listopada 2016 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Tarkowski & Tarkowski Notariusze spółka partnerska z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Zaolziańskiej nr 4, przed notariuszem Janem Andrzejem Tarkowskim, Repertorium nr A 20900/2016).

W dniu 5 grudnia 2016 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000648450.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Zgodnie z KRS Emitenta przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest (wg klasyfikacji PKD):

- PKD 32.50.Z - Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne.

Zgodnie z KRS Emitenta przedmiotem pozostałej działalności Spółki może także być (wg klasyfikacji PKD):

- PKD 46.42.Z - Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
- PKD 46.43.Z - Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,
- PKD 46.45.Z - Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- PKD 46.46.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- PKD 46.49.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,
- PKD 46.69.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

- PKD 47.19.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- PKD 47.9 - Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami.

1.1.2. STRUKTURA AKCJONARIATU ORAZ STRUKTURA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień 1 stycznia 2024 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 120.300,00 zł (słownie: sto dwadzieścia tysięcy trzysta złotych) i dzielił się na 1.203.000 (słownie: jeden milion dwieście trzy tysiące) akcji, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: zero złotych i dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 712.000 (słownie: siedemset dwanaście tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A000001 do A712000,
- 2) 88.000 (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A712001 do A800000,
- 3) 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od B000001 do B400000,
- 4) 3.000 (słownie: trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od C000001 do C003000.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu CM International S.A. prezentowała się następująco:

Tabela 2. Wyszczególnienie akcjonariuszy CM International S.A. (udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu) na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mariusz Kara	660 000	1 320 000	54,86%	68,93%
Semper Heres Fundacja Rodzinna*	137 950	137 950	11,47%	7,20%
Michał Sebastian	52 000	104 000	4,32%	5,43%
Pozostali**	353 050	353 050	29,35%	18,44%
Suma	1 203 000	1 915 000	100,00%	100,00%

* wraz z Torro Investment sp. z o.o.

**w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w § 7 ust. 4 Regulaminu ASO

1.1.3. ZARZĄD SPÓŁKI

W okresie roku obrotowego 2024, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Mariusz Sylwester Kara - Prezes Zarządu,
- Michał Sebastian - Wiceprezes Zarządu.

1.1.4. RADA NADZORCZA SPÓŁKI

W okresie roku obrotowego 2024, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

- Pani Jolanta Fańciszevska-Sebastian – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz Duszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Kara – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Bogumiła Kara – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Aleksander Łubniewski – Członek Rady Nadzorczej.

I.2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

I.2.1. MODEL BIZNESOWY

Spółka CM International S.A. działa na rynku medycyny estetycznej, skupiając się na projektowaniu, rozwijaniu, produkcji i dystrybucji urządzeń wykorzystywanych podczas zabiegów kosmetycznych. Produkty oferowane przez Spółkę mają zastosowanie w gabinetach kosmetycznych i salonach SPA na całym świecie.

Obecna oferta urządzeń Spółki jest następująca:

- Innowacyjne **urządzenie wielofunkcyjne M3** pozwala na przeprowadzenie 8 różnych rodzajów zabiegów kosmetycznych oraz umożliwia wprowadzenie systemów rozliczeniowych: system sprzedażowy Fixed Price oparty na comiesięcznych (stałych) abonamentach oraz system rozliczeniowy Pay-As-You-Go oparty na prowizjach, których wielkość uzależniona jest od czasu pracy maszyny (w przypadku wyboru takiej formy rozliczeń przez dystrybutora).
- Urządzenie **Nuximia** to zaawansowany laser diodowy do epilacji (trwałej depilacji), które zostało wprowadzone do sprzedaży w lutym 2019 r.
- Urządzenie **Nexus** to kompaktowa wersja lasera diodowego Nuximia, wprowadzona do sprzedaży w marcu 2019 r. W produkcji Nexusa zastosowano takie same rozwiązania jak w przypadku urządzenia Nuximia, jednak o niższej mocy optycznej.
- IPL pod nazwą **Protheus** to urządzenie kosmetyczne wykorzystujące energię świetlną (lampę ksenonową) do permanentnej depilacji.
- **Athor** to urządzenie do przeprowadzania zabiegów fali uderzeniowej. Głównym jego przeznaczeniem jest terapia redukująca cellulit.
- **TITANS** to urządzenie EMS, które przy pomocy skupionego pola elektromagnetycznego wywołuje niezwykle efektywne skurcze mięśni. Kształtuje sylwetkę, spala tkankę tłuszczową, jednocześnie budując i stymulując mięśnie.
- **Procyon** - wielofunkcyjne urządzenie do odmładzania skóry, redukcji przebarwień, uszkodzonych naczynek oraz trwałego usuwania owłosienia. Wykorzystuje technologię IPL (ang. Intense Pulse Light), co oznacza, iż wytwarza wiązkę rozproszonych promieni świetlnych o różnej długości. Dodatkowo Procyon wyposażony jest w moduł Reactify®.

Urządzenia M3, Nuximia, Nexus, Protheus, Athor oraz Procyon korzystają z koncepcji IoT (ang. Internet of Things), zostały wyposażone w moduł diagnostyczno-rozliczeniowy *Reactify*®, a także zostały zintegrowane z aplikacją *Skinic* do zarządzania salonem kosmetycznym.

Projektowanie, rozwijanie, produkcja oraz dystrybucja urządzeń kosmetycznych stanowią aktualnie podstawowy profil działalności Spółki.

W ramach działalności operacyjnej, Spółka zajmuje się również **realizacją projektów zewnętrznych**. Na zlecenie kontrahenta zajmuje się projektowaniem, prototypowaniem oraz produkcją urządzeń na zlecenie. Projekty o takim charakterze realizowane są zarówno ze stałymi partnerami Spółki, w szczególności dystrybutorami działającymi na terenie Niemiec oraz Hiszpanii, jak i innymi podmiotami, które na podstawie wiedzy o ofercie produktowo-usługowej Spółki zlecają realizację prac badawczo-rozwojowych według własnego konceptu.

Model biznesu Spółki opiera się o współpracę z dystrybutorami handlowymi działającymi na danym obszarze bądź kraju. Oznacza to, iż odbiorcami urządzeń Spółki są w pierwszej kolejności dystrybutorzy, którzy następnie docierają z ofertą Spółki do swoich klientów, takich jak salony kosmetyczne, salony SPA, hotele, kliniki dermatologiczne, gabinety specjalistyczne, centra medyczne, centra odnowy biologicznej i inne podmioty rynku

medycyny estetycznej i kosmetycznej. Spółka współpracuje z ok. 30 dystrybutorami handlowymi w ponad 50 krajach na całym świecie.

W drodze dotychczasowej działalności Spółka wypracowała następujący schemat działania:

Schemat 1. Przykładowy proces monetyzacji świadczonych usług



1) Projektowanie i rozwijanie urządzeń kosmetycznych

Spółka zajmuje się projektowaniem, rozwijaniem i udoskonalaniem urządzeń kosmetycznych. Wszystkie urządzenia znajdujące się w ofercie CM International S.A. zostały wypracowane wewnątrz Spółki, w oparciu o własne innowacyjne rozwiązania i autorską technologię.

2) Produkcja

Urządzenia dla branży medycyny estetycznej oferowane przez Spółkę są tworzone w oparciu o własny software i hardware, nad którym pracuje kompletny zespół inżynierów i programistów. Spółka do produkcji ww. maszyn wykorzystuje autorską technologię oraz stylowy design. CM International S.A. w swoich produktach wykorzystuje również innowacyjne rozwiązania, jakim jest przykładowo idea Internet of Things (IoT), w myśl której przedmioty powszechnego użytku mogą pośrednio bądź bezpośrednio gromadzić, przetwarzać lub wymieniać dane za pośrednictwem sieci komputerowej. Spółka współpracuje z ponad 150 dostawcami głównie w zakresie dostarczania części (komponentów) do produkcji urządzeń.

3) Dystrybucja

CM International S.A. posiada ok. 30 partnerów biznesowych (dystrybutorów) w ponad 50 krajach Europy, Afryki i Azji, m.in. w Hiszpanii, Niemczech, Austrii, Belgii, Francji, Włoszech, Algierii, Wietnamie, Arabii Saudyjskiej, Zjednoczonych Emiratach Arabskich czy Indiach. Działalność Spółki na rynkach zagranicznych polega na współpracy z dystrybutorami handlowymi działającymi na danym obszarze czy kraju. **Spółka sprzedaje urządzenia na rynki zagraniczne do dystrybutorów. Promocją i sprzedażą urządzeń do klientów końcowych zajmują się dystrybutorzy Spółki.**

Dzięki współpracy z luksusową marką Dr. Burgener, urządzenia Spółki dostępne są w ekskluzywnych sieciach hoteli jak Grand Hotel, Four Seasons, Palazzo Versace Dubai czy The Atlantis Hotel. W opinii Spółki nawiązanie współpracy z luksusową marką Dr Burgener stanowi renomę dla Spółki oraz potwierdza, iż urządzenia CM International S.A. są urządzeniami najwyższej jakości i znajdują uznanie wśród najbardziej wymagających.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółka zamierza kontynuować ekspansję zagraniczną na terenie Azji, Afryki, Ameryki Północnej i Południowej, a także rozpoczęcie prac nad uzyskaniem certyfikacji dla urządzeń medycznych.

4) Modele rozliczeniowe [Fixed Price oraz Pay-As-You-Go (PAYG)]

Dzięki stworzeniu oraz wykorzystaniu przez CM International S.A. nowatorskiego modułu diagnostyczno-rozliczeniowego *Reactify*® Spółka wprowadziła następujące systemy rozliczeniowe: system sprzedażowy *Fixed Price* oparty na comiesięcznych (stałych) abonamentach oraz system rozliczeniowy *Pay-As-You-Go* oparty o realny czas pracy urządzenia. Oznacza to, iż klienci Spółki opłacają regularne abonamenty oraz prowizje, których wielkość uzależniona jest od czasu pracy maszyny. Niniejsze rozwiązanie pozwala na obniżenie kosztu jednostkowego urządzenia przez co salony kosmetyczne mają większą szansę wejścia ze swoją ofertą na rynek.

5) Serwis

System *Reactify*® pozwala dodatkowo na zdalne świadczenie usług przez CM International S.A. Poprzez połączenie urządzeń z zewnętrznym komputerem proces serwisowania urządzeń jest skrócony do minimum. Spółka gwarantuje również zmniejszenie awaryjności maszyn poprzez monitorowanie ich poszczególnych komponentów, a także zapewnia lepsze dostosowanie maszyn do potrzeb użytkowników (dzięki analizie opcji, które są najczęściej wykorzystywane, ułatwienie użytkowania).

1.2.2. PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

CM International S.A. jest dynamiczną spółką o polskim kapitale intelektualnym, własnymi innowacyjnymi rozwiązaniami w branży medycyny estetycznej i autorską technologią. Spółka posiada stale rozszerzany zakres oferowanych produktów i usług.

Usługi projektowania i udoskonalania urządzeń kosmetycznych

Spółka zajmuje się projektowaniem, rozwijaniem i udoskonalaniem urządzeń kosmetycznych. Wszystkie urządzenia znajdujące się w ofercie CM International S.A. zostały wypracowane wewnątrz Spółki, w oparciu o własne innowacyjne rozwiązania i autorską technologię. Spółka świadczy usługi projektowania i udoskonalania urządzeń kosmetycznych na rzecz swoich stałych partnerów dystrybucyjnych, a powstałe w ten sposób urządzenia stanowią odpowiedź na potrzeby klientów końcowych z rynków, gdzie partnerzy prowadzą swoją działalność. Ponadto Spółka realizuje usługi o charakterze projektowym dla innych podmiotów, gdzie celem Spółki jest opracowanie nowych urządzeń według specyfikacji przedstawionej przez klienta i docelowo nawiązanie współpracy o długoterminowym charakterze.

Urządzenia wielofunkcyjne

Urządzenia wielofunkcyjne są dowolnymi kombinacjami urządzeń jednofunkcyjnych. Urządzenia wielofunkcyjne wytwarzane są przez Spółkę na konkretne zamówienie odbiorcy (dystrybutora). Dotychczas Spółka najczęściej wytwarzała i dystrybuowała urządzenia 6w1 i 7w1. Na podstawie tych doświadczeń powstała idea wprowadzenia na rynek nowej linii urządzeń wielofunkcyjnych M3.

M3



Wielofunkcyjne urządzenie M3 pozwala na przeprowadzenie 8 różnych rodzajów zabiegów kosmetycznych. Jest pierwszym tego typu urządzeniem zintegrowanym z systemem IoT (ang. Internet of Things). Wyposażone w specjalnie zaprojektowany stojak na kosmetyki i inne narzędzia niezbędne przy zabiegach kosmetycznych. Urządzenie M3 zostało wyposażone w opatentowany moduł diagnostyczno- rozliczeniowy *Reactify*® oraz zostało zintegrowane z aplikacją *Skinic* do zarządzania salonem kosmetycznym, dzięki której profesjonaliści z branży medycyny estetycznej mogą rejestrować swoją pracę, monitorować przebieg leczenia, umawiać wizyty, rozliczać płatności, a także w niedalekiej przyszłości wymieniać uwagi i spostrzeżenia między sobą. Spółka uruchomiła również dedykowaną stronę internetową promującą nową generację urządzeń M3 – www.m3d.io.

Rozszerzenie palety oferowanych produktów Spółki o urządzenie M3 umożliwiło Spółce wprowadzenie nowoczesnych modeli rozliczeniowych: system sprzedaży Fixed Price oparty na comiesięcznych (stałych) abonamentach oraz system rozliczeniowy *Pay-As-You-Go*, w którym użytkownik płaci za przepracowane minuty na maszynie. Korzystanie z systemu Fixed Price lub *Pay-As-You-Go* nie jest obligatoryjne – tego typu rodzaj odpłatności za produkt i usługi Spółki stosowany jest w przypadku wyboru takiej formy rozliczeń ze Spółką przezdystrybutora i jego klientów. Dotychczas Spółka wprowadziła na rynek ponad 1.000 szt. urządzeń M3.

Nuximia

Nuximia to zaawansowany laser diodowy do epilacji (trwałej depilacji) o długości fali 808nm. Spółka rozpoczęła prace nad laserem do epilacji we wrześniu 2016 r. W grudniu 2018 r. został ukończony prototyp lasera. Urządzenie zostało wprowadzone do sprzedaży w lutym 2019 r. Urządzenie Nuximia, podobnie jak urządzenie wielofunkcyjne M3, korzysta z koncepcji IoT (ang. Internet of Things), a ponadto zostało wyposażone w moduł diagnostyczno-rozliczeniowy *Reactify*® oraz zostało zintegrowane z aplikacją *Skinic* do zarządzania salonem kosmetycznym. Przewagą urządzenia Nuximia nad konkurencyjnymi rozwiązaniami jest także wykorzystanie nowatorskiej technologii specjalnej diody SLD (znanej również jako VCSEL), dzięki której głowica zabiegowa może osiągnąć dwukrotnie więcej strzałów, niż lasery konkurencyjne, a degradacja mocy jest mniejsza i liniowa, to oznacza że użytkownik nie odczuje nagłego spadku mocy, który może zmniejszyć efekty zabiegu. Co więcej, Nuximia jest wyposażona w kontaktowy system chłodzenia skóry, który jak do tej pory jest najbardziej efektywnym rozwiązaniem na rynku.



Nexus

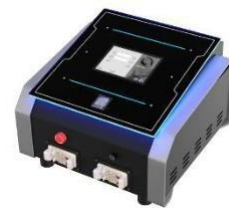
Spółka, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klienta, opracowała kompaktową wersję lasera diodowego do permanentnej depilacji (epilacji) o długości fali 808nm pod marką Nexus. Spółka rozpoczęła prace nad urządzeniem w IV kwartale 2018 r. Nexus jest częścią oferty produktowo-usługowej Spółki od marca 2019 r. Urządzenie zaprojektowane zostało z myślą o mobilnych usługach kosmetycznych, które cieszą się coraz większym zainteresowaniem ze strony klientów. W produkcji Nexusa zastosowano takie same rozwiązania jak w przypadku Nuximii, jednakże o niższej mocy optycznej.



Urządzenie Nexus, podobnie jak urządzenia M3 i Nuximia, korzysta z koncepcji IoT (ang. Internet of Things), a ponadto zostało wyposażone w moduł diagnostyczno-rozliczeniowy *Reactify*® oraz zostało zintegrowane z aplikacją *Skinic* do zarządzania salonem kosmetycznym.

Protheus

Protheus to IPL (intense pulse light), urządzenie kosmetyczne wykorzystujące energię świetlną do permanentnej depilacji (epilacji). Spółka rozpoczęła prace nad urządzeniem w IV kwartale 2018 r. Protheus jest częścią oferty produktowo- usługowej Spółki od marca 2019 r. Działanie urządzenia Protheus opiera się na pracy wysokiej jakości lampy ksenonowej, która emituje intensywnie pulsujące światło, przechodzące następnie przez układ filtrów. Protheus posiada również technologię SHR wraz z systemem „In Motion” dzięki czemu cały zabieg jest zdecydowanie szybszy, bardziej komfortowy oraz bardziej bezpieczny. Urządzenie jest również wyposażone w dwie głowice: głowicę „640nm” ze stałą długością fali oraz głowicę „SPT” z możliwością wymiany filtrów na długości fal: 430/480/530/590/640 nm.



Urządzenie Protheus, podobnie jak urządzenia M3, Nuximia i Nexus, korzysta z koncepcji IoT (ang. Internet of Things), a ponadto zostało wyposażone w moduł diagnostyczno-rozliczeniowy *Reactify*® oraz zostało zintegrowane z aplikacją *Skinic* do zarządzania salonem kosmetycznym.

Athor

Athor wykorzystuje zasadę działania pozaustrojowej fali uderzeniowej, czyli tzw. ESWT (Extracorporeal shock wave therapy), czyli obecnie jednej z najlepszych metod, stosowanej z powodzeniem w leczeniu chronicznego bólu, który związany jest z układem ruchu. Jej główne cele to redukcja bólu, przywracanie sprawności ruchowej, zmniejszenie napięcia mięśni czy stymulacja przemiany materii. Fala uderzeniowa jest również świetną terapią do walki z cellulitem i lokalnym nadmiarem tkanki tłuszczowej. Pneumatyczne impulsy generowane podczas zabiegu służą do rozbicia komórek tłuszczowych oraz zwiększenia jędrności i elastyczności skóry. Terapia stymuluje przemianę materii, poprawia mikrokrążenie skóry oraz umożliwia szybkie i skuteczne kształtowanie sylwetki. Głównym atutem urządzenia są dedykowane programy oraz techniki zabiegowe stworzone przez specjalistów w Hiszpanii. Dodatkowo Athor oferuje cyfrowe instrukcje zabiegowe wyświetlane na ekranie urządzenia oraz posiada 10 wymiennych końcówek przeznaczonych do zabiegów estetycznych, jak i rehabilitacyjnych.



TITANS

EM counturing (TITANS) - to zaawansowana technologia, która przy pomocy skupionego pola elektromagnetycznego wywołuje niezwykle efektywne skurcze mięśni. Wytwarzane przez urządzenie pole elektromagnetyczne przenika przez warstwy skóry i tkanki tłuszczowej. Skutecznie oddziałując na wybraną strefę zabiegową nieinwazyjnie kształtuje sylwetkę, spala tkankę tłuszczową, jednocześnie budując i stymulując mięśnie. Zabieg trwa 30 minut, a powtórzony w serii sprawia osiągnięcie spektakularnych efektów. 30-minutowa sesja daje efekt porównywalny do 20 000 brzusków lub przysiadów bez jakichkolwiek zakwasów następnego dnia. Wraz ze specjalistami z Hiszpanii zostały opracowane programy oraz protokoły zabiegowe na poszczególne partie ciała. TITANS to jedyne urządzenie na świecie, które posiada zdefiniowane parametry zabiegowe oraz szeroki wybór programów m.in.: drenaż, sport, medycyna estetyczna czy regeneracja mięśni.



Procyon

Procyon to wielofunkcyjne urządzenie do odmładzania skóry, redukcji przebarwień, trwałego usuwania owłosienia oraz redukcji uszkodzonych naczynek. Wykorzystuje technologię IPL (ang. Intense Pulse Light), co oznacza, iż wytwarza wiązkę rozproszonych promieni świetlnych o różnej długości fal: 430/480/530/590/640/720/755/808 nm. Działanie urządzenia Procyon opiera się na pracy wysokiej jakości lampy ksenonowej, która emituje intensywnie pulsujące światło, przechodzące następnie przez układ filtrów (posiada o 3 filtry więcej niż Protheus).



Programy zabiegowe urządzenia zostały dostosowane do nowoczesnego konceptu zakładającego istotne skrócenie czasu wykonywania zabiegów oraz osiągnięcie efektów zabiegów wykonywanych przez lekarzy – dzięki wykorzystaniu urządzenia Procyon oraz dedykowanych kosmetyków.

Urządzenie Procyon, podobnie jak urządzenia M3, Athor, Nuximia, Nexus i Protheus, korzysta z koncepcji IoT (ang. Internet of Things), a ponadto zostało wyposażone w moduł diagnostyczno-rozliczeniowy Reactify® oraz zostało zintegrowane z aplikacją Skinic do zarządzania salonem kosmetycznym.

Skinic

Specjalistyczna aplikacja dedykowana dla specjalistów z branży medycyny estetycznej. Aplikacja ta ma na celu ułatwienie zarządzania salonem kosmetycznym poprzez:

- poznanie preferencji indywidualnego klienta;
- tworzenie autorskiej oferty skierowanej do własnych klientów;
- przebadanie zainteresowania poszczególnymi usługami i produktami na podstawie statystyk w aplikacji;
- wymianę opinii z innymi specjalistami (w trakcie opracowywania);
- ułatwienie rezerwacji wizyt;
- monitorowanie płatności.



SKINIC

Spółka rozpoczęła prace nad aplikacją Skinic w czerwcu 2015 r. Aplikacja ta jest nadal rozwijana. W kolejnych latach Spółka planuje wprowadzać nowe funkcjonalności oraz rozpocząć działania związane z komercjalizacją tej aplikacji.

Reactify®

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów Spółka stworzyła nową generację urządzeń kosmetycznych opartych na najnowszej technologii oraz nowoczesnym i stylowym designie oraz posiada również autorską technologię diagnostyczno-rozliczeniową *Reactify®* (ochrona patentowa wynalazku została przyznana w dniu 25 maja 2018 r.) umożliwiającą zdalne świadczenie usług. Obecnie system ten wykorzystywany jest w urządzeniach trzeciej generacji „M3”, zaawansowanym laserze diodowym do epilacji (trwałej depilacji) Nuximia, kompaktowej wersji lasera diodowego do permanentnej depilacji (epilacji) Nexus, dwóch IPL'ach Protheus i Procyon, oraz a także w urządzeniu Athor wykorzystującym falę uderzeniową oraz urządzeniu EMS TITANS.



Reactify® to system pozwalający na zbieranie i analizę danych w czasie rzeczywistym. Umożliwia to zaobserwowanie nietypowego działania komponentów urządzenia i podjęcie działań serwisowych skracając czas przestoju maszyny. Zastosowane rozwiązanie jest na tyle uniwersalne, że może objąć inne urządzenia z segmentu urządzeń medycznych, kosmetycznych oraz potencjalnie z innych sektorów, np. maszyny CNC, dystrybutory napojów itp.

Korzyści

Oferowane przez Spółkę rozwiązania są odpowiedzią na stale rosnące zapotrzebowanie na usługi w zakresie medycyny estetycznej. Spółka wychodzi naprzeciw coraz to większemu zainteresowaniu klientów salonów kosmetycznych zabiegami mającymi na celu poprawę wyglądu.

Korzyści dla finalnych odbiorców urządzeń Spółki, wynikające z korzystania z produktów spółki CM International S.A.:

- przyspieszenie procesu serwisowania urządzeń za sprawą ich połączenia z zewnętrznym komputerem;
- automatyzacja procesu aktualizacji oprogramowania urządzeń;
- łatwiejsza kontrola nad finansami firmy dzięki automatycznemu generowaniu faktur z opłatami;
- zmniejszenie awaryjności urządzeń poprzez monitorowane poszczególnych komponentów;
- lepsze dostosowanie maszyn do potrzeb użytkowników (analiza opcji, które są używane najczęściej, ułatwienie użytkowania).

1.2.3. PATENTY I CERTYFIKATY

W czerwcu 2014 r. do Urzędu Patentowego RP złożono wniosek o udzielenie patentu na wynalazek w postaci modułu diagnostyczno-rozliczeniowego o nazwie Reactify® dla urządzeń do wykonywania zabiegów na ciele, urządzenie do wykonywania zabiegów na ciele wyposażonego w niniejszy moduł oraz system zarządzania obejmujący niniejsze urządzenia do wykonywania zabiegów na ciele (numer zgłoszenia: P.408428).

W dniu 25 maja 2018 r. Urząd Patentowy RP wydał decyzję w zakresie przyznania Spółce patentu na wynalazek pt. „Moduł diagnostyczno-rozliczeniowy dla urządzeń do wykonywania zabiegów na ciele, urządzenie do wykonywania zabiegów na ciele wyposażone w taki moduł oraz system zarządzania obejmujący takie urządzenia do wykonywania zabiegów na ciele”.

Spółka podkreśla, iż rozwiązanie CM International S.A. objęte ochroną patentową jest wynalazkiem (a więc nie jest modyfikacją ani wzorem użytkowym). Oznacza to, iż Urząd Patentowy RP nigdzie na świecie nie znalazł podobnego rozwiązania – żaden podmiot nie wynalazł podobnego rozwiązania jak Spółka. Na mocy przedmiotowej decyzji Spółka uzyskał najwyższy stopień ochrony własności intelektualnej Spółki na terenie kraju.

Spółka dokonała zgłoszenia wspólnotowego znaku towarowego „Reactify®”, które otrzymało nr 013902416. Zgłoszenie zostało opublikowane w dniu 27 kwietnia 2015 r.

W dniu 10 marca 2017 r. Spółka dokonała zgłoszenia wspólnotowego znaku towarowego „BFC®”, które otrzymało nr 016454936. Zgłoszenie zostało opublikowane w dniu 13 lipca 2017 r.

W dniu 29 marca 2019 r. Spółka dokonała zgłoszenia wspólnotowego znaku towarowego „Nuximia®”, które otrzymało nr 018043060.

W 2020 r. Spółka wdrożyła system zarządzania jakością ISO 9001 na projektowanie i produkcję urządzeń do medycyny estetycznej. Certyfikat nr 486641 otrzymano w dniu 15 maja 2020 r.

W 2023 r. System Zarządzania funkcjonujący w Spółce ponownie uzyskał recertyfikację na zgodność z normą ISO 9001:2015. Certyfikat nr 4800218 otrzymano w dniu 15 maja 2023 r.

II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE WYSTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywność gospodarcza CM International S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. koncentrowała się przede wszystkim na produkcji i sprzedaży urządzeń kosmetycznych oraz na intensyfikacji działań związanych z pracami badawczo-rozwojowymi (projektowanie i rozwijanie urządzeń).

Do najważniejszych działań i aktywności zrealizowanych przez Spółkę w 2024 roku zaliczyć można następujące obszary:

I. Obszar sprzedaży

➤ Niemcy

Emitent jest w trakcie realizacji dla niemieckiego partnera zamówienia z maja 2022 r. o łącznej wartości 8.600.000,00 EUR (ESPI nr 2/2022 z dnia 11 maja 2022 r.). Dnia 12 lutego 2024 r. został obustronnie podpisany aneks do zamówienia (ESPI nr 1/2024 z dnia 12 lutego 2024 r.). Na mocy przedmiotowego aneksu termin na zakup przez partnera niemieckiego ustalonej minimalnej ilości urządzeń do pielęgnacji twarzy został wydłużony do 31 grudnia 2027 r. Dodatkowo, w przypadku braku możliwości zakupu przez partnera niemieckiego uzgodnionej minimalnej ilości urządzenia do końca 2027 r., strony aneksowanej umowy ustaliły, iż brakująca ilość zostanie odebrana do końca 2028 r. Pozostałe warunki bazowego zamówienia pozostają bez zmian. W 2024 r., z tytułu realizacji powyższego zamówienia, Spółka dostarczyła kontrahentowi urządzenia o wartości 856.220,00 EUR (równowartość 3.697.256,66 zł), które zaksięgowane zostały jako przychód za 2024 r. W ramach realizacji przedmiotowego zamówienia Emitent odnotował wpływy pieniężne w kwocie 661.852,94 EUR (równowartość 2.850.667,45 zł).

Emitent, 9 października 2024 r., poinformował o otrzymaniu nowego zamówienia na produkowane przez Spółkę urządzenia do pielęgnacji twarzy wraz z dodatkowymi komponentami pozwalającymi rozszerzyć funkcjonalność bazowego urządzenia, które Emitent opracował przy okazji prac badawczo-rozwojowych opisanych w raporcie ESPI o numerze 13/2020 z dnia 4 listopada 2022 r. Łączna wartość otrzymanego zamówienia określona została na 426.825,00 EUR. Realizacja zamówienia zakończyła się w kwietniu 2025 r.

➤ Hiszpania

Spółka, w trakcie 2024 roku obrotowego, otrzymała od hiszpańskiego kontrahenta następujące zamówienia o istotnej wartości:

- 26 marca 2024 r. Emitent poinformował o otrzymaniu od jednego ze stałych partnerów Spółki, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim, zamówienie o istotnej wartości dotyczące wykonania i dostawy produktów Spółki. Przedmiotem zamówienia są produkowane przez Spółkę urządzenia IPL i EMS. Wartość otrzymanego zamówienia określona została na 892.435,00 EUR, a według przyjętego harmonogramu realizacja dostaw objętych zamówieniem zakończy się do dnia 31 lipca 2024 r.,
- 10 lipca 2024 r. Emitent poinformował o otrzymaniu od jednego ze stałych partnerów Spółki, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim, zamówienie o istotnej wartości dotyczące wykonania i dostawy produktów Spółki. Przedmiotem zamówienia są produkowane przez Spółkę urządzenia IPL i EMS. Wartość otrzymanego zamówienia określona została na 1.121.185,00 EUR. W niniejszej wartości zawiera się kwota 185.250,00 EUR, która jest niezrealizowaną częścią zamówienia z dnia 26 marca 2024 r., przy czym Zarząd Spółki dodał, iż urządzenia o wartości niniejszej kwoty zostały już wyprodukowane i czekały na wysyłkę do partnera. Realizacja niniejszego zlecenia zakończyła się w I kwartale 2025 r.
- 28 listopada 2024 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu od jednego ze stałych partnerów, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim, zamówienie o istotnej wartości dotyczące wykonania i dostawy akcesoriów do produktów Spółki. Przedmiotem zamówienia są akcesoria (głowice oraz filtry) do produkowanych przez Spółkę urządzeń IPL. Łączna wartość otrzymanego zamówienia

określona została na 198.650,00 EUR. Wysyłka produktów ma się zakończyć w maju 2025 r.

- 4 grudnia 2024 r. Emitent poinformował o otrzymaniu od jednego ze stałych partnerów, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim, zamówienia o istotnej wartości dotyczącego wykonania i dostawy produktów Spółki. Przedmiotem zamówienia są produkowane przez Spółkę urządzenia IPL i EMS. Łączna wartość otrzymanego zamówienia określona została na 453.125,00 EUR. Wysyłka produktów została wydłużona do końca września 2025 r.
- 11 grudnia 2024 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu od jednego ze stałych partnerów, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim, zamówienia o istotnej wartości dotyczącego wykonania i dostawy produktów Spółki. Przedmiotem zamówienia są produkowane przez Spółkę urządzenia IPL i EMS. Łączna wartość otrzymanego zamówienia określona została na 984.750,00 EUR. Realizacja zamówienia zakończy się do końca lipca 2025 r.

Podsumowując, z tytułu realizacji zamówień dla hiszpańskiego kontrahenta, Spółka w 2024 r. odnotowała przychód o wartości 2.312.635,81 EUR (równowartość 9.965.908,68 zł). Z tytułu zrealizowanych dostaw Spółka odnotowała w 2024 r. wpływy w wysokości 2.442.438,46 EUR (równowartość 10.523.102,65 zł).

➤ Systemy rozliczeniowe (Fixed Price oraz Pay-As-You-Go)

Urządzenia Emitenta, w zależności od decyzji kontrahenta, mogą zostać wyposażone w system sprzedażowy Fixed Price (oparty na comiesięcznych, stałych abonamentach) lub system rozliczeniowy Pay-As-You-Go (w którym użytkownik płaci za przepracowane minuty na maszynie). W 2024 r. Spółka odnotowała przychody z systemów rozliczeniowych (Fixed Price oraz Pay-As-You-Go) w wysokości 1.443.937,15 zł. Wskazane systemy rozliczeniowe odpowiadały za 8,09% przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi w raportowanym okresie. Warto jednak wskazać, iż wspomniane systemy charakteryzują się systematycznie rosnącą bazą korzystających z nich użytkowników, a ze względu na ich konstrukcję (opartą o regularne płatności o stosunkowo powtarzalnych wartościach) docelowo mają stworzyć dla Spółki znaczący strumień przychodów o dużej systematyczności, odporny na okresowe spadki koniunktury w branży. Aktualnie najwięcej produktów Spółki, wyposażonych w ww. systemy, funkcjonuje na terenie Skandynawii, ale ilość przedmiotowych maszyn zwiększa się również w innych krajach europejskich (np. w Holandii).

II. Obszar badawczo-rozwojowy

W 2024 roku Spółka kontynuowała intensywne prace o charakterze badawczo-rozwojowym, koncentrując się przede wszystkim na rozwoju obecnych produktów oraz dostosowywaniu ich do indywidualnych potrzeb klientów, zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Jednym z kluczowych kierunków rozwoju było opracowanie nowego modelu urządzenia w technologii IPL, bazującego na istniejącym wcześniej rozwiązaniu Procyon. Nowe urządzenie zostało zaprojektowane w formie dwóch niezależnych skrzyń, które mogą być łatwo transportowane i połączone w całość w miejscu użytkowania. Takie rozwiązanie pozwala na elastyczne zastosowanie sprzętu w szkoleniach oraz w mobilnych usługach kosmetycznych, co stanowi odpowiedź na rosnące zapotrzebowanie rynku na usługi realizowane poza stacjonarnymi gabinetami.

Analogiczną koncepcję modułowej konstrukcji Spółka wdrożyła również w przypadku urządzenia EMS (elektrostymulacji mięśni), które od 2024 roku dostępne jest w wersji mobilnej, zbudowanej z dwóch oddzielnych jednostek, możliwych do połączenia i pracy w konfiguracji zależnej od warunków lokalnych. Rozwiązanie to otwiera nowe możliwości dla klientów oferujących usługi z dojazdem do klienta końcowego.

Istotnym rezultatem działań badawczo-rozwojowych Spółki w 2024 roku było również opracowanie urządzenia EMS

dedykowanego dla sektora weterynaryjnego, w szczególności dla koni. Urządzenie to zostało zaprojektowane z myślą o elektrostymulacji mięśni zwierząt i stanowi odpowiedź na zapotrzebowanie ze strony klientów specjalizujących się w opiece nad końmi sportowymi i rehabilitacji weterynaryjnej.

W analizowanym okresie rozpoczęto także prace nad nowym urządzeniem do masażu limfatycznego, które ma stanowić alternatywę dla obecnych metod drenażu limfatycznego stosowanych w kosmetologii i fizjoterapii. Jednocześnie Spółka podjęła działania zmierzające do opracowania nowej, udoskonalonej wersji modelu M4, rozszerzonej o szerszy zakres zabiegów. Nowy wariant M4 znajduje się obecnie na etapie rozwoju i planowany jest do wprowadzenia na rynek w 2025 roku.

Wszystkie powyższe projekty są wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii innowacyjności oraz ciągłego doskonalenia oferty produktowej, przy jednoczesnym zachowaniu elastyczności względem potrzeb klientów i trendów rynkowych. Działania badawczo-rozwojowe prowadzone są zarówno z wykorzystaniem własnych zasobów technicznych i inżynierskich, jak i we współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami zewnętrznymi.

III. Inne istotne wydarzenia

18 kwietnia 2024 r. Zarząd Emitenta powziął informację o wpłynięciu do Spółki, wygenerowanego z informatycznego Portalu Sądowego, treści wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu I Wydział Cywilny z dnia 17 kwietnia 2024 r. w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko "FF FRACHT" sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Strona pozwana), przy uczestnictwie po Stronie pozwanej interwenientów ubocznych: WIENER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., VIENNA INSURANCE GROUP z/s w Warszawie oraz Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z/s w Warszawie, zgodnie z którym zostały oddalone obie apelacje od wyroku sądu pierwszej instancji z dnia 20 grudnia 2022 r. tj. oddalona została apelacja Strony pozwanej oraz apelacja interwenienta ubocznego WIENER T.U. S.A. Skierowana na drogę sądową sprawa związana była z kradzieżą podczas transportu produktów Spółki, która miała miejsce w marcu 2020 r. na terenie Niemiec podczas postoju pojazdu z towarem. Przedmiotowy towar był ubezpieczony przez przewoźnika, natomiast Strona pozwana, jak i ubezpieczyciel Strony pozwanej, nie wypłacili Emitentowi należnego odszkodowania w pełnej wysokości za szkodę, odpowiadającą wartości skradzionego towaru. Na podstawie wyroku sądu pierwszej instancji zasądzono od Strony pozwanej na rzecz Spółki kwotę 107.395,22 euro wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 24 listopada 2020 r. do dnia zapłaty, a także kwotę 35.076,00 zł tytułem zwrotu kosztów procesu, w tym 10.800,00 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa prawnego. Poza oddaleniem obu ww. apelacji, na podstawie wyroku sądu drugiej instancji, została zasądzona od Strony pozwanej na rzecz Emitenta kwota 8.100,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wydania wyroku, tj. od dnia 17 kwietnia 2024 r., do dnia zapłaty, tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. Dodatkowo, od interwenienta ubocznego, tj. Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie, który również składał apelację, została zasądzona na rzecz Spółki kwota 8.100,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wydania wyroku, tj. od dnia 17 kwietnia 2024 r., do dnia zapłaty, tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. Powyższy wyrok, jako wyrok sądu drugiej instancji, jest prawomocny, natomiast Stronie pozwanej, jak i też interwenientowi ubocznemu, uczestniczącemu po Stronie pozwanej, przysługuje możliwość złożenia skargi kasacyjnej na przedmiotowe orzeczenie.

5 sierpnia 2024 r. Zarząd Spółki powziął informację o decyzji Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. (PFR) w sprawie zwolnienia z obowiązku zwrotu subwencji finansowej, zgodnie z którą Spółka zobowiązana została do zwrotu całej przyznanej kwoty subwencji finansowej, tj. 728.753,00 zł w terminie 14 dni roboczych od udostępnienia informacji Emitentowi (Decyzja). Przedmiotowa subwencja finansowa została przyznana Emitentowi w ramach pomocy publicznej przeznaczonej na realizację rządowego programu wsparcia finansowego przedsiębiorców w celu

minimalizacji negatywnych skutków gospodarczych pandemii COVID-19, o czym Spółka informowała w raporcie ESPI nr 7/2020 z dnia 14 maja 2020 r. Jako powód Decyzji PFR wskazał § 10 ust. 9 Regulaminu ubiegania się o udział w programie rządowym "Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm", który stanowi, że PFR jest uprawniony do wydania decyzji określającej wysokość subwencji finansowej podlegającej zwrotowi w całości w przypadku, w którym istnieje uzasadnione podejrzenie wystąpienia jakiegokolwiek rodzaju nadużyć. Spółka złożyła do PFR pismo o wyjaśnienie powodu wydanej Decyzji, wskazując jednocześnie, że nie są znane Emitentowi przypadki wystąpienia jakiegokolwiek rodzaju nadużyć, które uzasadniałyby wezwanie do zwrotu udzielonej subwencji finansowej. W ocenie Zarządu Spółki powód Decyzji był całkowicie bezpodstawny.

27 lutego 2025 r., pomiędzy Emitentem a 3Group sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (3Group), została zawarta w formie aktu notarialnego umowa sprzedaży nieruchomości, na podstawie której 3Group nabyła prawo własności działki niezabudowanej położonej w miejscowości Wilczyce, woj. dolnośląskie, o łącznej powierzchni 4.809 m², za cenę 808.850,41 zł, powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. za łączną cenę 994.886,00 zł (Nieruchomość, Umowa sprzedaży). Dodatkowo Zarząd Spółki podaje, iż 3Group jest spółką zależną od Geotrans S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Geotrans).

Zważywszy, że (i) Geotrans, w dniu 27 kwietnia 2023 r., udzielił Spółce pożyczki pieniężnej w kwocie 840.000 zł na spłatę Nieruchomości, o czym Emitent informował w raporcie ESPI nr 3/2023 z dnia 27 kwietnia 2023 r.; (ii) w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników 3Group z dnia 27 lutego 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany umowy spółki Geotrans objął 500 nowo ustanowionych udziałów w kapitale zakładowym 3Group o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1.000.000,00 zł, pomiędzy Emitentem, 3Group oraz Geotrans, w dniu 27 lutego 2025 r., zostało zawarte porozumienie w przedmiocie wzajemnych rozliczeń (Porozumienie), w wyniku którego: (i) wierzytelność 3Group ulega umorzeniu do kwoty wierzytelności Geotrans w stosunku do Spółki, a pozostała kwota wierzytelności 3Group, tj. 191.149,59 została zapłacona przez Geotrans na rachunek bankowy wskazany przez 3Group w następnym dniu roboczym po zawarciu Porozumienia; (ii) Emitent i 3Group dokonują umownego potrącenia wierzytelności Spółki z wierzytelnością Geotrans przekazaną 3Group, a tym samym:

- a. wierzytelność Geotrans, którą Spółka zobowiązana jest spełnić na rzecz 3Group w wyniku przekazu, uległa umorzeniu w całości,
- b. wierzytelność Emitenta uległa umorzeniu do wysokości wierzytelności Geotransu (przekazanej 3Group),
- c. pozostała kwota wierzytelności Emitenta, odpowiadająca kwocie podatku od towarów i usług, tj. 186.035,59 zł, została zapłacona przez 3Group na rzecz Spółki w sposób określony w Umowie sprzedaży. Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży Nieruchomości z uwagi na fakt, iż aktualnie Spółka nie planuje jej zagospodarowania ani realizacji nowych inwestycji na jej obszarze, natomiast dalsze utrzymywanie Nieruchomości wiązałoby się z dodatkowymi kosztami dla Emitenta. Emitent dodaje, iż ma możliwość odkupienia przedmiotowej Nieruchomości do końca 2026 r.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

23 stycznia 2025 r., w związku z dokonaniem przeglądem strategii rozwoju Spółki, opublikowanej w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2021 z dnia 31 marca 2021 r., przekazał zaktualizowaną strategię rozwoju Spółki na lata 2025-2026. Głównym celem strategii rozwoju Emitenta jest w dalszym ciągu pełne wykorzystanie posiadanego potencjału biznesowego oraz wzrost wartości Spółki i jej pozycji konkurencyjnej. Strategia rozwoju Emitenta na lata 2025-2026 opierać będzie się o 4 filary strategiczne:

- I. Dalszy rozwój prowadzonej działalności,
- II. Rozwój produkcji kontraktowej,

- III. Prace badawczo-rozwojowe,
- IV. Kontynuacja ekspansji zagranicznej.

I. Dalszy rozwój prowadzonej działalności

Podstawowym profilem działalności Emitenta jest projektowanie, rozwijanie, produkcja i dystrybucja urządzeń głównie na potrzeby medycyny estetycznej. W poprzednich latach Spółka znacząco zwiększyła swoje przychody również dzięki realizacji zleceń zewnętrznych. Składały się na nie zarówno prace projektowe, badawczo-rozwojowe oraz produkcja dwóch niezależnych produktów do użytku domowego. Dotychczasowe efekty podjętych działań wskazują na wysokie zadowolenie partnerów Spółki oraz klientów końcowych, a także wciąż duży potencjał rozwoju współpracy, co może skutkować dalszą kooperacją oraz wprowadzaniem nowych produktów. Spółka zamierza kontynuować wyżej wymieniony schemat działania w latach 2025-2026 i zakłada dalsze zwiększanie generowanych przychodów z założonych działań.

II. Rozwój produkcji kontraktowej

Spółka koncentruje się na rozwoju działalności poprzez pozyskiwanie nowych klientów, którzy poszukują doświadczonych producentów kontraktowych. Spółka planuje oferować kompleksowe wsparcie w procesie projektowania i produkcji urządzeń, dostosowanych do potrzeb firm działających w różnych branżach. Głównym celem jest tworzenie produktów na zlecenie, od koncepcji i prototypowania, aż po gotowe urządzenia dostarczane do klientów, przy wykorzystaniu własnej nowoczesnej fabryki i zaawansowanego zaplecza technologicznego. Działania te mają na celu dywersyfikację działalności Spółki i budowanie stabilnego portfela klientów w różnych sektorach. Emitent dąży do współpracy z kluczowymi odbiorcami w każdej branży, powierzając im odpowiedzialność za dalszą ekspansję produktów na rynkach lokalnych. Dzięki temu Spółka może skoncentrować się na swojej podstawowej specjalizacji, czyli projektowaniu i produkcji urządzeń najwyższej jakości. Nowa strategia pozwoli Spółce rozwijać swoją działalność poza dotychczasową branżą medycyny estetycznej, umożliwiając realizację projektów dla firm z innych dziedzin. W ten sposób Spółka będzie umacniać swoją pozycję jako renomowany producent kontraktowy, oferując elastyczne i innowacyjne rozwiązania dostosowane do potrzeb klientów z różnych sektorów.

III. Prace badawczo-rozwojowe

Od początku działalności Spółka prowadzi prace badawczo-rozwojowe ukierunkowane na rozwój prowadzonej działalności gospodarczej oraz wprowadzanie nowych urządzeń do swojego portfolio ofertowego. W latach 2025-2026 Spółka zamierza wprowadzić nowe urządzenia do oferty (m.in. Spółka pracuje pierwszym urządzeniem medycznym). Ponadto dział badawczo-rozwojowy Spółki, w trakcie realizowanych prac, systematycznie opracowuje nowe koncepcje i rozwiązania odpowiadające aktualnym potrzebom klientów i trendom rynkowym, które docelowo pomogą stworzyć kolejne urządzenia. Emitent zamierza rozwinąć dział B+R poprzez zatrudnienie większej liczby pracowników do swojego działu, planuje przygotowanie specjalistycznych stanowisk pracy oraz zakup dodatkowych urządzeń do działu B+R.

IV. Kontynuacja ekspansji zagranicznej

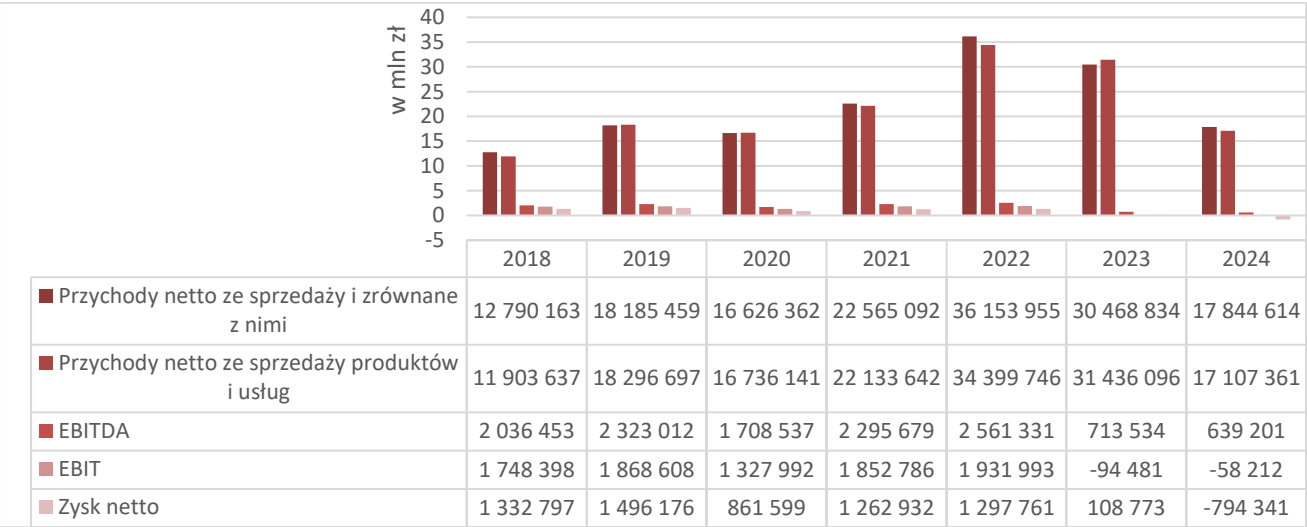
CM International S.A. intensywnie rozwija ekspansję swoich produktów na rynki zagraniczne we współpracy z kluczowymi partnerami. Partner strategiczny Spółki z Hiszpanii skutecznie promuje urządzenia w wielu krajach Europy, przyczyniając się do zwiększania ich rozpoznawalności. Z kolei kluczowy dystrybutor na rynku

skandynawskim wprowadza urządzenia CM International S.A. w całej Europie, wykorzystując innowacyjny model rozliczeń Pay-As-You-Go, co wyróżnia ofertę Spółki na tle konkurencji. Spółka przede wszystkim koncentruje się na dostosowywaniu urządzeń do wymagań prawnych, technicznych i użytkowych obowiązujących na poszczególnych rynkach, natomiast za ich sprzedaż i promocję odpowiadają partnerzy handlowi, realizując działania dostosowane do specyfiki lokalnych obszarów. Spółka zamierza finansować realizację celów strategicznych głównie w oparciu o środki generowane w toku bieżącej działalności operacyjnej (wzrost organiczny), a w razie potrzeby zamierza korzystać z dostępnych instrumentów finansowania dłużnego. Powyższe filary strategii rozwoju stanowią kierunkowe przedstawienie planów rozwojowych Spółki i będą przedmiotem realizacji w latach 2025-2026. Bieżąca realizacja strategii rozwoju uzależniona będzie od ogólnych uwarunkowań rynkowych oraz umiejętności Spółki do dostosowania się do bieżącej sytuacji w branży.

IV. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wyniki finansowe wygenerowane przez Spółkę w latach 2018-2024.

Wykres 1. Dane finansowe Spółki w latach 2018-2024



EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja
EBIT = zysk z działalności operacyjnej

W ujęciu całego 2023 r. wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki wyniosła 17.844.614,43 zł, przy 30.468.834,21 zł w 2023 r., co oznacza spadek o 41,43% r/r. Na poziomie przychodów ze sprzedaży produktów w 2024 r. odnotowano 17.107.361,44 zł, co, w porównaniu do 31.436.095,67 zł za 2023 rok, jest wynikiem niższym o 45,58% r/r. Koszty działalności operacyjnej w 2024 r. wyniosły 18.269.663,46 zł, a w 2023 r. niniejsze koszty osiągnęły wartość 29.057.968,40 zł. Strata ze sprzedaży Emitenta za 2024 r. wyniosła 425.049,03 zł, natomiast 2023 r. Spółka zamknęła zyskiem ze sprzedaży na poziomie 1.410.865,81 zł. Rok 2024 Emitent zamknął ze stratą netto w wysokości 794.340,74 zł, kiedy to w 2023 r. Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 108.773,09 zł.

Znaczący spadek przychodów ze sprzedaży produktów w omawianym okresie związany jest z mniejszymi zamówieniami otrzymywanymi przez Emitenta od kontrahenta z Niemiec, który do tej pory posiadał największy udział w strukturze przychodów Spółki. Mniejsze zamówienia od wskazanego klienta wynikają z kolei z faktu, iż pierwotnie ww. partner przeszacował zapotrzebowanie na produkty Emitenta, które „nasyciły” rynek i zmusiły niniejszego kontrahenta do

czasowego ograniczenia bazowego zamówienia. 12 lutego 2024 r. został obustronnie podpisany aneks do zamówienia, o którym mowa w raporcie ESPI Spółki nr 2/2022 z dnia 11 maja 2022 r. Na mocy przedmiotowego aneksu termin na zakup przez partnera niemieckiego ustalonej minimalnej ilości urządzeń do pielęgnacji twarzy został wydłużony do 31 grudnia 2027 r. Dodatkowo, w przypadku braku możliwości zakupu przez partnera niemieckiego uzgodnionej minimalnej ilości urządzenia do końca 2027 r., strony aneksowanej umowy ustaliły, iż brakująca ilość zostanie odebrana do końca 2028 r. Pozostałe warunki bazowego zamówienia pozostały bez zmian.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów Spółki wynosiła 18.965.113,87 zł przy 21.139.569,93 zł w dniu 31 grudnia 2023 r. W 2024 roku obrotowym Spółka odnotowała więc spadek łącznej wartości posiadanych aktywów o 2.174.456,06 zł, tj. o 10,29% r/r.

Kapitały własne Spółki, według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r., wyniosły 6.795.071,05 zł w stosunku do 7.589.411,79 zł według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., co oznacza, iż przedmiotowe kapitały odnotowały spadek o 794.340,74 zł, tj. o 10,47% r/r.

Na koniec 2024 r. Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 166.710,22 zł. W ocenie Zarządu aktualny poziom środków pieniężnych jest w pełni wystarczający do kontynuowania prowadzonej działalności, a sytuacja płynnościowa Spółki nie jest w żadnym wypadku zagrożona.

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

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

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

IV. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z celami strategicznymi

23 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął zaktualizowaną strategię Emitenta na lata 2025-2026, która opiera się o cztery filary działania: (i) dalszy rozwój prowadzonej działalności; (ii) rozwój produkcji kontraktowej; (iii) prace badawczo-rozwojowe; (iv) kontynuacja ekspansji zagranicznej. Szczegóły dotyczące aktualnej strategii zostały przedstawione w pkt III niniejszego sprawozdania. Bieżąca realizacja celów strategii uzależniona jest od ogólnych uwarunkowań rynkowych oraz umiejętności Spółki do dostosowania się do bieżącej sytuacji w branży. Zachowania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki CM International S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

W 2024 r. pięciu największych dostawców Spółki (dystrybutorzy komponentów elektronicznych, elektrotechnicznych, pneumatycznych, wyposażenia warsztatowego oraz automatyki przemysłowej) odpowiadało łącznie za ok. 27% całkowitych kosztów działalności operacyjnej Spółki, w tym podmiot o największym jednostkowo udziale odpowiadał za ok. 8%. Istnieje ryzyko, że utrata ww. partnerów będzie skutkowała problemami w produkcji czy serwisowaniu maszyn, co będzie wiązało się z trudnościami w prowadzeniu przez Spółkę działalności gospodarczej. W momencie gdy znalezienie nowych, rzetelnych kontrahentów będzie trwało zbyt długo, przestój w pracach może oznaczać istotne problemy, takie jak niezadowolenie klientów czy zaprzestanie wprowadzania nowych produktów na rynek, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej CM International S.A. Spółka minimalizuje ryzyko uzależnienia od głównych dostawców poprzez utrzymanie dobrych relacji biznesowych z dotychczasowymi kontrahentami, a także stałe monitorowanie alternatywnych źródeł dostaw swoich komponentów.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Odbiorcami produktów Spółki są dystrybutorzy handlowi działający na danym obszarze czy obszarze danego kraju. Spółka sprzedaje urządzenia w głównej mierze dystrybutorom działającym na rynkach zagranicznych. Promocją i sprzedażą urządzeń do klientów końcowych zajmują się dystrybutorzy Spółki. Oznacza to, iż odbiorcami urządzeń CM International S.A. są w pierwszej kolejności dystrybutorzy, którzy następnie docierają z ofertą Spółki do swoich klientów, którymi są salony kosmetyczne, salony SPA, salony piękności, hotele, kliniki dermatologiczne, gabinety specjalistyczne, centra medyczne, centra odnowy biologicznej i inne podmioty rynku medycyny estetycznej kosmetycznej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada liczne grono odbiorców w wielu krajach zagranicznych – Spółka współpracuje z ok. 30 dystrybutorami handlowymi w ponad 50 krajach na całym świecie. Głównymi kierunkami eksportu produktów Spółki w ostatnich latach były Niemcy oraz Hiszpania.

W 2024 r. rynek niemiecki odpowiadał za ok. 21% całości przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki, natomiast udział rynku hiszpańskiego wzrósł do ok. 56% m.in. dzięki opracowaniu i wprowadzeniu do sprzedaży przez Spółkę nowych typów produktów, a także znacznie niższemu oddziaływaniu negatywnych aspektów związanych z pandemią COVID-19.

Z jednej strony koncentracja na dwóch kluczowych kierunkach to uzależnienie Spółki od współpracy z kontrahentami działającymi na tych rynkach, lecz z drugiej strony współpraca ta pozwoliła Spółce wygenerować znacząco wyższe przychody ze sprzedaży produktów i usług, co niemożliwe byłoby bez pomocy partnerów. W przypadku uzależnienia Spółki od głównych odbiorców (wskazanych powyżej), utrata co najmniej jednego z nich może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową CM International S.A. w przyszłości. Spółka, w celu minimalizacji niniejszego ryzyka, zamierza kontynuować strategię dywersyfikowania struktury odbiorców poprzez aktywne promowanie swoich urządzeń na rynkach już zdobytych, jak również na tych nowych, które zgodnie ze strategią rozwoju Spółki, stanowią docelowy obszar sprzedaży. Warto również zaznaczyć, iż od początku działalności CM International S.A. liczba partnerów handlowych, z którymi Spółka współpracuje, nieustannie wzrasta. Pod koniec 2023 r. Emitent rozpoczął współpracę ze szwedzką firmą zajmującą się obsługą marketingową salonów z branży medycyny estetycznej, co pozwoliło Spółce dostarczać swoje produkty w większym zakresie na rynek skandynawski (więcej informacji na ten temat zostało przedstawionych w punkcie II niniejszego sprawozdania).

Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców

Umowy zawierane przez Spółkę z odbiorcami posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że odbiorca nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższych ryzyk może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Spółki, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową. Spółka minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności. Wskazuje się ponadto, iż w początkowej fazie współpracy z dystrybutorem realizowane są tylko zamówienia przedpłacone.

Ryzyko związane z kontrahentami

Spółka nie jest w stanie przewidzieć i zapewnić, iż wybrani przez niego kontrahenci należycie wywiążą się z zawartego kontraktu, a także czy jakość świadczonych przez nich usług i oferowanych produktów będzie satysfakcjonująca. Należy także wziąć pod uwagę ryzyko niedostarczenia towarów w terminie czy też samej niewypłacalności kontrahenta. Jednakże Spółka dobierając kontrahentów do współpracy, szuka pewnych i godnych zaufania firm, które mogą być długoterminowymi i stabilnymi partnerami biznesowymi Spółki.

Ryzyko dynamicznych zmian w branży medycyny estetycznej

CM International S.A. zajmuje się projektowaniem, rozwijaniem, produkcją oraz dystrybucją urządzeń przeznaczonych dla branży medycyny estetycznej i kosmetycznej, co oznacza, iż działalność Spółki jest ściśle uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury panującej na tym rynku. Zgodnie z prognozą PR Newswire „*Medical Aesthetic Devices 2023-2027*” zwiększenie wartości światowego rynku urządzeń medycyny estetycznej wynika z nieustającego dążenia społeczeństwa do osiągnięcia pięknego i młodego wyglądu. W przypadku odwrócenia się powyższego trendu i wyhamowania w branży, istnieje ryzyko, że liczba nowych klientów finalnych (salony kosmetyczne, salony SPA, itd.), chcących zaopatrzyć się w produkty CM International S.A., ulegnie znaczącemu zmniejszeniu. Niższy popyt na dostarczane przez Spółkę maszyny będzie oznaczał zmniejszenie przychodów, a co za tym idzie utrudnienia w realizacji przyjętej strategii przez Spółkę. Należy w tym miejscu podkreślić, iż CM International S.A. nie ma wpływu na opisany czynnik ryzyka. Jednakże Spółka na bieżąco analizuje trendy panujące w branży i dopasowuje się z ofertą produktową do uwarunkowań zewnętrznych oraz potrzeb dystrybutorów i klientów finalnych.

Przedmiotowe ryzyko zmaterializowało się w okresie pandemii choroby COVID-19. W okresie dużych wzrostów zachorowań, decyzją rządów poszczególnych krajów zamknięto na kilka miesięcy salony kosmetyczne, wskutek czego Spółka zauważyła zmniejszenie zainteresowania swoim portfolio ofertowym. Efektem analizy bieżącej sytuacji oraz umiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, w drugim kwartale 2020 r. Spółka opracowała i wdrożyła do sprzedaży nowy produkt będący odpowiedzią na bieżące potrzeby rynkowe – urządzenie do poprawy jakości powietrza AIO. Ponadto Spółka systematycznie wprowadza do oferty nowe produkty, które opracowywane są w toku realizacji prac badawczo-rozwojowych zleconych przez klientów i partnerów Emitenta, a także w oparciu o potrzeby komunikowane przez końcowych odbiorców produkowanych urządzeń, co pozwala na zidentyfikowanie nowych nisz rynkowych.

Ryzyko związane z procesem produkcji

Z działalnością CM International S.A. związane jest ryzyko zakłóceń procesu produkcji. Może być ono spowodowane różnymi czynnikami, takimi jak: błędy ludzkie, wadliwe działanie urządzeń lub systemów, błędy w procedurach czy inne zdarzenia losowe. Spółka nie jest w stanie całkowicie wykluczyć przedmiotowego ryzyka, jednakże dzięki wprowadzeniu szeregu działań zapobiegawczych, zostało ono ograniczone do minimum. Do takich działań zaliczyć należy profesjonalnie wyszkoloną kadrę pracowników, precyzyjnie określone normy proceduralne czy wnikliwie prowadzone testy każdego urządzenia pozwalające wykryć nieprawidłowości przed przekazaniem go do klienta.

W związku z powyższym wprowadzone na rynek medycyny estetycznej urządzenia Spółki mogą nie spełniać oczekiwań klientów lub odznaczyć się nadmierną usterkowością, a wykorzystywany model rozliczeniowy może okazać się zbyt problematyczny i niesatysfakcjonujący dla klienta. Zaistnienie wymienionych sytuacji może skutkować ograniczeniem zamówień na nowe produkty Spółki, a to z kolei oznaczać będzie mniejsze wpływy ze sprzedaży i gorsze wyniki finansowe Spółki. Ponadto, w przypadku wprowadzenia do sprzedaży kolejnych rozwiązań Spółki, omawiany czynnik ryzyka może przybrać na sile. Jednakże należy zwrócić uwagę, iż dotychczas opracowywane i wdrażane do sprzedaży urządzenia i rozwiązania Spółki są odpowiedzią na realne i widoczne potrzeby rynkowe, a każde wprowadzone

urządzenie wygenerowało wyniki finansowe (przychody ze sprzedaży) przewyższające koszty poniesionych prac badawczo-rozwojowych.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Działalność prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się stosunkowo dużym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W toku świadczenia usług mogą wystąpić m.in. błędy programistyczne lub błędy montażowe. Spółka będąc świadoma możliwości zaistnienia tego typu ryzyka, podejmuje niezbędne działania mające na celu sprawdzenie funkcjonowania urządzenia jeszcze przed dostarczeniem go do odbiorcy. Ponadto na minimalizację możliwości wystąpienia tego rodzaju ryzyka wpływa doświadczenie wypracowane w toku prowadzonej działalności oraz posiadana wykwalifikowana kadra pracownicza. Niemniej jednak, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka, w 2024 r. Emitent utworzył rezerwę na przyszłe naprawy gwarancyjne w wysokości 0,2% sumy przychodów netto ze sprzedaży za poprzednie 2 lata obrotowe, opierając się na szacunkach opartych na wcześniejszych zdarzeniach związanych z poniesionymi wydatkami w tym zakresie.

Ryzyko związane z odejściem kluczowych pracowników i członków kierownictwa

Na działalność CM International S.A. duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kilku czołowych pracowników Spółki. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregośkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i jej wyniki finansowe. Wraz z odejściem któregośkolwiek z kluczowych pracowników, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Dodatkowo, w przyszłości Spółka planuje wprowadzenie programu opcji menedżerskich oraz pracowniczych celem zatrzymania najbardziej wartościowych dla Spółki osób. Ryzyko to minimalizowane jest także przez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Spółki są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój CM International S.A.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów

Z działalnością operacyjną Spółki wiąże się ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem klientów, które wynika z dynamicznego rozwoju rynku medycyny estetycznej. W celu zbudowania odpowiednio dużej bazy klientów finalnych Spółka podejmuje współpracę z przedstawicielami handlowymi (lokalnymi dystrybutorami na rynkach zagranicznych). Z doświadczenia Spółki wynika, iż tego typu strategia charakteryzuje się najwyższą efektywnością przy zachowaniu racjonalnego poziomu ponoszonych kosztów sprzedażowych.

Ryzyko związane z utratą zaufania klientów

Rozwiązania dostarczane przez Spółkę mogą ulec awarii w trakcie funkcjonowania, przyczyniając się tym samym do braku możliwości ich prawidłowego funkcjonowania. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkujących przerwami w świadczeniu usług, Spółka narażona będzie na ryzyko utraty zaufania odbiorców. Utrata zaufania odbiorców może rzutować na niemożność pozyskiwania nowych klientów lub nawet na zmniejszenie ilości obecnie obsługiwanych odbiorców i w istotny sposób wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to minimalizowane jest m.in. poprzez dbałość o wysoką jakość urządzeń, jak i bieżący nadzór nad urządzeniami przy wykorzystaniu oprogramowania *Reactify*® stworzonego na potrzeby ciągłego monitorowania pracy oraz parametrów technicznych urządzeń. W przypadku wystąpienia jakichkolwiek problemów z funkcjonowaniem urządzeń pracownicy Spółki reagują natychmiastowo celem usunięcia problemów.

Ryzyko konkurencji

Produkty CM International S.A. są w głównej mierze dostarczane klientom zagranicznym. Globalny i europejski rynek medycyny estetycznej odznacza się wysoką dynamiką wzrostu, co związane jest z nieustającym pragnieniem społeczeństwa do posiadania perfekcyjnego i młodego wyglądu. Wraz z rozwojem branży kosmetycznej istnieje ryzyko zaostrzenia konkurencji na przedmiotowym rynku i rywalizacji między producentami urządzeń dla medycyny estetycznej, w wyniku czego pozycja Spółki i jej perspektywy rozwoju mogą zostać zagrożone. W dalszej perspektywie może to wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych CM International S.A. i niemożność dalszego oraz dynamicznego rozwoju Spółki. Ponadto spotęgowanie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność podjęcia kroków niezbędnych do zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, np. poprzez obniżkę abonamentów, cen urządzeń i usług czy też organizację dodatkowych akcji promocyjnych. Działania tego typu mogą negatywnie wpłynąć na dynamikę wzrostu oraz dalsze perspektywy rozwoju Spółki. Warto zaznaczyć, że CM International S.A. nie posiada bezpośredniego wpływu na poziom konkurencji w branży medycyny estetycznej i kosmetycznej, jednakże na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden z konkurentów Spółki nie oferuje wszystkich rozwiązań, które zostały zastosowane w urządzeniach Spółki, co oznacza, iż rozwiązania Spółki posiadają istotną przewagę konkurencyjną (funkcjonalności płynące z systemu *Reactify®* opisano szerzej w punkcie 1.2.2 „Produkty i usługi oferowane przez Spółkę” niniejszego sprawozdania). Mając na uwadze fakt, iż w branży Spółki kluczowa jest innowacyjność oraz szybka adaptacja do zmiennych trendów należy przyjąć, iż nowatorskie – na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania – produkty Spółki będą w najbliższym czasie przedmiotem zainteresowania konkurencji, a w dłuższym okresie – podobne rozwiązania konkurencja może wprowadzić do swojej oferty. Powyższy czynnik ryzyka minimalizowany jest przez fakt, iż nawet w przypadku opracowania zbliżonych rozwiązań do tych, jakie oferuje Spółka, będzie mieć ona istotną przewagę konkurencyjną w postaci ugruntowanej pozycji w danym obszarze branży medycyny kosmetycznej, a także – prawdopodobnie – dodatkowo usprawni swoje rozwiązania pod kątem technologicznym oraz potrzeb klienta końcowego.

Ryzyko związane z osiąganymi wynikami finansowymi

Wyniki finansowe Spółki mogą podlegać fluktuacjom, a w konsekwencji utrudnić zbudowanie stabilnej pozycji na rynku. Na fluktuacje wyników finansowych Spółki może wpływać ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Ponadto ze względu na relatywnie niski poziom rozwoju rynku medycyny estetycznej w Polsce (a co za tym idzie – brak możliwości precyzyjnego oszacowania zachodzących na nim zmian), Spółka zmuszona jest konkurować na zagranicznych rynkach i ponosić wysokie nakłady na rozwój oferowanych oraz dopiero opracowywanych rozwiązań. W związku z powyższym Spółka może mieć problemy z ustabilizowaniem pozycji na światowym rynku medycyny estetycznej oraz przekonaniem klientów o istotnej przewadze konkurencyjnej swoich rozwiązań. Na powyższy czynnik ryzyka wpływ mają również nakłady ponoszone na działania marketingowe, prace badawczo-rozwojowe i kolejne inwestycje budowlane Spółki, które mogą okazać się niewspółmiernie wysokie do wynikających z nich korzyści.

Jak podkreśla Zarząd Emitenta rozwój CM International S.A. odbywa się w sposób zgodny z założeniami. Spółka, jako podmiot gospodarczy działający w branży, w której kluczowe znaczenie ma innowacyjność, ponosi wysokie nakłady na rozwój w celu zwiększenia konkurencyjności oferowanych rozwiązań. Warto również podkreślić, iż w dotychczasowej historii Spółki nie miał problemów z pozyskiwaniem finansowania niezbędnego do prowadzenia działalności gospodarczej oraz rozwoju technologii, co dodatkowo potwierdza wiarygodność przyjętej koncepcji rozwoju.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku długotrwałej realizacji inwestycji i zamrożenia środków pieniężnych w prace badawcze nad rozwojem produktów i usług, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Spółka w celu minimalizacji ryzyka zagrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania, a także dba o utrzymanie

odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Ponadto, w przypadku niektórych zamówień realizowanych przez Spółkę, ze zleceniodawcą zawierane są dodatkowe ustalenia w zakresie wcześniejszej zapłaty zaliczek na poczet przyszłych dostaw.

Ryzyko związane z niewypłacalnością Spółki

W przypadku zaistnienia sytuacji niewypłacalności Spółki, roszczenia wierzycieli handlowych i finansowych będą mogły zostać zaspokojone z majątku Spółki. Natomiast w okoliczności ogłoszenia upadłości Spółki, inwestorzy posiadający papiery wartościowe Spółki, mogą stracić większą część środków zainwestowanych w Spółkę, w sytuacji gdy znaczna lub cała część majątku Spółki zostanie przeznaczona na spłacenie wierzycieli.

Według danych finansowych na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 3.821.962,38 zł, z czego największą wartość, tj. 3.531.950,30 zł, stanowiły zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki. Dla porównania, na dzień 31 grudnia 2023 r., zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 4.699.091,75 zł. Zobowiązania krótkoterminowe, na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosiły 7.539.236,50 zł, na które w największym stopniu składała się wartość 3.991.235,38 zł z tytułu kredytów i pożyczek, 1.637.282,68 zł z tytułu dostaw i usług oraz 1.369.585,64 zł z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy.

Spółka, w celu minimalizacji wystąpienia ryzyka niewypłacalności, dokonuje analizy struktury jej finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań. Ponadto, w odniesieniu do kredytów udzielonych na cel finansowania działań związanych z rozbudową siedziby, należy wskazać, iż Spółka zawarła z instytucją finansową umowy ramowe zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe w związku z realizacją spłaty jednego z kredytów w walucie euro.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

W dotychczasowej historii działalności Spółka była częściowo finansowana kapitałem obcym w postaci kredytów i pożyczek. Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 3.821.962,38 zł, z czego największą wartość, tj. 3.531.950,30 zł, stanowiły zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki. Zobowiązania krótkoterminowe, na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosiły 7.539.236,50 zł, na które w największym stopniu składała się wartość 3.991.235,38 zł z tytułu kredytów i pożyczek, 1.637.282,68 zł z tytułu dostaw i usług oraz 1.369.585,64 zł z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy.

W związku z powyższym Spółka zobligowana jest do płatności odsetek i rat kapitałowych. Należy mieć zatem na uwadze, iż w przypadku zmniejszenia zysku z działalności operacyjnej (np. poprzez zmniejszenie popytu na produkty Spółki), może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Spółki może także prowadzić do spadku rentowności Spółki. Zarząd Emitenta, wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płatniczą firmy, ponadto, w odniesieniu do zawieranych umów kredytowych, Spółka zawiera dodatkowe umowy w celu zabezpieczenia ryzyk takich jak ryzyko zmian stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, CM International S.A większość swoich produktów sprzedaje i dostarcza za granicę, w związku z czym większość zamówień jest rozliczana w EUR. Ewentualny spadek/wzrost kursu może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wielkość należności wynikających z umowy sprzedaży, co w dalszej kolejności może przełożyć się na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w przyszłości. Ponadto ryzyko walutowe wpływa na Spółkę poprzez fakt, iż spłata jednego z kredytów Spółki, którego przeznaczeniem jest finansowanie prac wynikających

z rozbudowy posiadanych mocy i powierzchni produkcyjno-magazynowych, realizowana jest w walucie EUR, przy czym Spółka zawarła z instytucją finansową umowę ramową zabezpieczającą ewentualny negatywny wpływ ryzyka walutowego.

Ryzyko związane z cłem

Spółka importuje niektóre elementy wykorzystywane do produkcji urządzeń Spółki z krajów spoza Unii Europejskiej. Otrzymanie tych elementów wiąże się z uiszczeniem cła, którego stawka ustalana jest przez władze Unii Europejskiej. W przypadku podniesienia poziomu ww. stawki, Spółka może zostać zmuszona do uiszczania wyższych opłat celnych lub też znalezienia nowego dostawcy, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową oraz gospodarczą Spółki.

Spółka nie posiada bezpośredniego wpływu na wysokość obowiązującej stawki celnej i może minimalizować ww. ryzyko jedynie poprzez zamawianie towarów z krajów Unii Europejskiej.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania CM International S.A. posiada jedną umowę kredytową na finansowanie bieżącej działalności, ponadto w roku 2021 Spółka zawarła dwie nowe umowy kredytowe inwestycyjne, które są regularnie spłacane. Oprocentowanie niniejszych kredytów zależne jest od stopy procentowej WIBOR-1M/WIBOR-3M/EURIBOR-1M, dlatego też spadek/wzrost stopy procentowej może mieć pozytywny/negatywny wpływ na osiągnięte przez CM International S.A. wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, iż w odniesieniu do umów kredytowych dotyczących refinansowania kredytu na budowę siedziby oraz kredytu udzielonego na cel dalszej rozbudowy, Spółka posiada zabezpieczenie przed negatywnym wpływem zmian stóp procentowych w oparciu o instrumenty finansowe IRS w wyniku zawarcia z bankiem odpowiedniej umowy ramowej. Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych, natomiast wykorzystuje odpowiednie instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed negatywnym wpływem ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zdarzeń losowych

Zdarzenia losowe mogą mieć wpływ na pogorszenie wydajności działalności operacyjnej Spółki. Do takich zagrożeń mogą przykładowo należeć włamania do biura Spółki, ryzyko zalania, awarie techniczne sprzętu, przerwy w dostawach energii elektrycznej. Spółka stara się odpowiednio zabezpieczyć biuro firmy, aby wyeliminować ryzyko zdarzeń losowych mogących wpłynąć na opóźnienia w inwestycjach, zamówieniach i ogólnej działalności.

Spółka nie ma wpływu na prawdopodobieństwo realizacji zdarzeń losowych, natomiast dokłada starań, aby było ono jak najniższe, a ponadto żeby ewentualne skutki ich realizacji nie miały znaczącego wpływu na ogólną zdolność Spółki do kontynuacji bieżącej działalności.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Spółka ponosi ryzyko funkcjonowania w ramach regulacji prawnych obowiązujących na rynkach działalności gospodarczej. Rynek medycyny estetycznej w ostatnich latach odnotował gwałtowny wzrost. Jest to powód dla którego rynek ten stał się przedmiotem zainteresowania legislatorów w różnych krajach. Zauważalna jest ogólna tendencja do wprowadzania nowych regulacji mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa konsumentów. Powyższe zmiany mogą jednak negatywnie odbić się na dynamice wzrostu rynku medycyny estetycznej, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na rozwój Spółki. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy, ubezpieczeń społecznych czy dotyczące wprowadzania urządzeń kosmetycznych do obiegu gospodarczego. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na

zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi. Wskazuje się ponadto, iż w związku z zamiarem rozpoczęcia świadczenia usług na terenie Stanów Zjednoczonych, rozwiązania oferowane przez Spółkę będą musiały otrzymać licencję przyznawaną przez Food and Drug Administration (amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków). W celu sprawnego przeprowadzenia certyfikacji przed FDA, Spółka zamierza nawiązać współpracę z podmiotem specjalizującym się w przygotowywaniu i procedowaniu wniosków certyfikacyjnych w ramach procedur FDA. Spółka wskazuje również, iż w celu podniesienia standardów produkcji urządzeń wdrożyła w 2020 r. w swoim przedsiębiorstwie system zarządzania jakością ISO 9001, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przygotowuje się do wdrożenia ISO 13485.

Ponadto, w związku z zaostrzeniem norm dla rynku urządzeń kosmetycznych, które wynikają ze zmian na poziomie legislacyjnym Unii Europejskiej, Spółka przygotowuje się do realiów wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) (UE) 2017/745 z dnia 5 kwietnia 2017 r. w sprawie wyrobów medycznych, zmiany dyrektywy 2001/83/WE, rozporządzenia (WE) nr 178/2002 i rozporządzenia (WE) nr 1223/2009 oraz uchylecia dyrektyw Rady 90/385/EWG i 93/42/EWG. Przepisy powyższego rozporządzenia, które dotyczą Spółki oraz jej konkurentów na rynku Unii Europejskiej, weszły w życie w maju 2021 r. Część wyrobów produkowanych przez Spółkę podlega pod Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2346, ustanawiające wspólne specyfikacje dla grup produktów niemających przewidzianego zastosowania medycznego wymienionych w załączniku XVI do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/745 w sprawie wyrobów medycznych. Spółka będzie musiała dostosować swoje procedury oraz System Zarządzania Jakością do nowych wymogów (okres wdrożenia został wydłużony do 3 grudnia 2028 r.).

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na CM International S.A. karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. 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 odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez CM International S.A. interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na sprzedawane w Polsce urządzenia nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Sprzedaż urządzeń poza granicami Polski objęta jest stawką VAT w wysokości 0%. Poza tym Spółka ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%.

Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia CM International S.A., jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą krajów, na terenie których Spółka oferuje swoje usługi i będące jednocześnie rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, koniunktura w branży medycyny estetycznej, a także, począwszy od 2020 r., ryzyko globalnej pandemii. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia

jednostek gospodarczych, a także eskalacja zagrożenia epidemiologicznego w skali danego regionu lub całego globu może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na produkty i usługi Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w związku z rosyjską agresją przeciwko Ukrainie, Spółka odnotowuje podwyższone koszty transportu materiałów. Istnieje ryzyko, iż na terenie objętym konfliktem transport kolejowy może być opóźniony lub w ogóle wstrzymany, dlatego Emitent był zmuszony do zrezygnowania do niniejszego środka transportu. Ponadto Emitent nie posiada bezpośrednich klientów czy partnerów biznesowych z terenu Rosji, Białorusi ani Ukrainy. Zarząd Spółki, w związku z ww. sytuacją, identyfikuje ryzyko niekorzystnego kursu walut (szczególnie EUR i USD), a także ryzyko wzrostu cen prądu i gazu. Emitent na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi. Na dzień sporządzenia raportu, z uwagi na dynamicznie zmieniające się warunki, tj. m.in. wprowadzenia kolejnych sankcji w stosunku do Rosji i Białorusi, negatywne oddziaływanie wojny na gospodarkę Rosji, masową migrację uchodźców z terytorium Ukrainy do Polski, wpływ agresji rosyjskiej na światową gospodarkę oraz sytuację makroekonomiczną w Polsce, nie można w sposób jednoznaczny określić wpływu powyższych czynników na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta od 24 kwietnia 2019 r. są notowane na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót przedmiotowymi akcjami na niniejszym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, 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 Spółki.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator ASO może

wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- na skutek otwarcia likwidacji emitenta,
- na skutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

- 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 Regulaminu ASO, 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.

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 zamięanie akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamięanie akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy, przed nabyciem akcji Emitenta na rynku NewConnect, 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 znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, a mając na uwadze planowaną sprzedaż, stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może być zatem bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

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 niewykonywania 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 kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkowi 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 z poniższych 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 100.000,00 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE

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 2024 Spółka prowadziła intensywne działania w dziedzinie badań i rozwoju, czego skutkiem było opracowanie na rzecz podmiotów zewnętrznych oraz stałych partnerów dystrybucyjnych kilku prototypów nowych urządzeń. Część z zrealizowanych projektów odniosła skutek już w postaci otrzymania przez Spółkę znaczących zamówień na nowe typy urządzeń. Szczegółowo realizowane przez Spółkę projekty badawczo-rozwojowe opisano w punkcie II niniejszego sprawozdania.

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.

W roku obrotowym 2024 Spółka nie nabywała ani nie sprzedawała akcji własnych.

Art. 49 ust. 2 pkt 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

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 2024 r. do 31 grudnia 2024 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

Stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego

Informacje 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. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2024 (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.

Prezes Zarządu - Mariusz Kara

Wiceprezes Zarządu - Michał Sebastian