



G A R I N A I
SPÓŁKA AKCYJNA

Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 8.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J GARIN AI S.A.

Dokument Ofertowy został sporządzony na podstawie art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej, oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100.000 euro i mniej niż 1.000.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100.000 euro i będą mniejsze niż 1.000.000 euro, wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie.

Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z ofertą akcji serii J Spółki emitowanych w oparciu o uchwałę nr 3 z dnia 14 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GARIN AI S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 12 maja 2026 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Niniejszy Dokument Ofertowy nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Data sporządzenia: 21 maja 2026 r.

Spis treści:

1.	Podstawowe informacje o Emitencie	4
1.1.	Informacje ogólne	4
1.2.	Informacje finansowe o Emitencie	7
2.	Informacje o oferowanych akcjach serii J Emitenta	9
3.	Podstawa prawna emisji akcji	10
4.	Informacje o prawie pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy	17
5.	Informacje o warunkach i zasadach oferty Akcji Serii J	17
6.	Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji Akcji Serii J	23
7.	Czynniki ryzyka	23
7.1.	Czynniki ryzyka związane z Akcjami Serii J	23
7.1.1.	Czynniki związane z inwestowaniem w akcje	23
7.1.2.	Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje nienotowane	23
7.1.3.	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta	23
7.1.4.	Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect	24
7.1.5.	Ryzyko braku wprowadzenia Akcji Serii J do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect	24
7.1.6.	Ryzyko związane z zagrożeniem kontynuacji działalności Emitenta	24
7.1.7.	Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy	25
7.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Spółka	25
7.2.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce	25
7.2.2.	Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce	25
7.2.3.	Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji	26
7.2.4.	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	26
7.2.5.	Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych	26
7.2.6.	Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej	26
7.2.7.	Ryzyko kredytowe	27
7.2.8.	Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych	27
7.2.9.	Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym	27
7.2.10.	Ryzyko związane z prawami do projektów oraz własnością intelektualną	27
7.3.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	28
7.3.1.	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności	28
7.3.2.	Ryzyko konieczności ponoszenia nakładów na rozwój działalności	28
7.3.3.	Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu	28
7.3.4.	Ryzyko inwestycyjne	29
7.3.5.	Ryzyko konkurencji	29
7.3.6.	Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii	29
7.3.7.	Ryzyko związane z wykorzystywaniem rozwiązań w oparciu o SaaS	30
7.3.8.	Ryzyko błędów ludzkich	30
7.3.9.	Ryzyko integracji projektów i ekosystemu	30
7.3.10.	Ryzyko technologiczne i dostępu do infrastruktury	30
7.3.11.	Ryzyko popytowe i cykli zakupowych	31

7.3.12.	Ryzyko regulacyjne i kwalifikacyjne	31
7.3.13.	Ryzyko operacyjne i bezpieczeństwa	31
7.3.14.	Ryzyko finansowe	32
7.3.15.	Ryzyko regulacyjne dla projektów zewnętrznych	32
7.3.16.	Ryzyko związane z wykorzystywaniem technologii sztucznej inteligencji	32
7.3.17.	Ryzyko związane z brakiem posiadania przez Emitenta praw do projektu AI2help	33
7.3.18.	Ryzyko związane z kwalifikacją działalności Emitenta na gruncie przepisów dotyczących alternatywnych spółek inwestycyjnych	33
7.4.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	34
7.4.1.	Ryzyko związane z nabywaniem akcji Emitenta	34
7.4.2.	Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji	34
7.4.3.	Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Emitenta lub rynku, na którym działa Emitent	34
7.4.4.	Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji	34
7.4.5.	Ryzyko związane z możliwością ograniczenia praw udziałowych akcjonariuszy	35
7.4.6.	Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu NC Alert	35
7.4.7.	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami	35
7.4.8.	Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect	37
7.4.9.	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub z wykluczeniem akcji z obrotu na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	38
7.4.10.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej	39
7.4.11.	Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta przez KNF kar administracyjnych za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	40
7.4.12.	Ryzyko związane z niewykonaniem obowiązków wobec Rejestru Zobowiązań Emitentów (RZE)	42
8.	Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w niniejszym dokumencie.	42
9.	Definicje i objaśnienia skrótów	43

1. Podstawowe informacje o Emitencie

1.1. Informacje ogólne

Firma: GARIN AI S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowogrodzka, nr 64, lok. 43, 02-014 Warszawa
Internet: <https://garinai.pl/>
E-mail: biuro@GARINSA.pl
KRS: 0000378711
REGON: 142755369
NIP: 5222971669
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Reprezentacja: Każdy członek zarządu samodzielnie.

Zarząd:

- 1/ Piotr Gniadek - Prezes Zarządu
- 2/ Piotr Ciszek - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- 1/ Jarosław Grzechulski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2/ Grzegorz Konrad - Członek Rady Nadzorczej
- 3/ Dariusz Burciu - Członek Rady Nadzorczej
- 4/ Konrada Banasiak - Członek Rady Nadzorczej
- 5/ Tomasz Swadkowski - Członek Rady Nadzorczej

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego wynosi 1.720.000,00 zł i dzieli się na 17.200.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego.

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
A	200.000	1.16 %	1.16 %
B	400.000	2.33 %	2.33 %
C	400.000	2.33 %	2.33 %
D	200.000	1.16 %	1.16 %
E	2.000.000	11.63 %	11.63 %
F	1.000.000	5.81 %	5.81 %
G	1.000.000	5.81 %	5.81 %
H	12.000.000	69.77 %	69.77 %
Razem:	17.200.000	100 %	100 %

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego.

Ip.	Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	CPAR Limited	2.928.704	17.03 %	17.03 %
2.	Dariusz Cisak	5.040 000	29.30 %	29.30 %
3.	NEW TECH SP. Z O.O.	3.940.000	22.91 %	22.91 %
4.	Pozostali	5.291.296	30.75 %	30.75 %
Razem		17.200.000	100 %	100 %

Strategia Emitenta

Strategia selekcji Emitenta koncentruje się na projektach, w których sztuczna inteligencja stanowi kluczową część wartości użytkowej, a nie wyłącznie element promocyjny, oraz takich które dysponują pierwszymi, placącymi klientami i potwierdzonym dopasowaniem produktu do potrzeb rynku. Taki dobór projektów ogranicza ryzyko popytowe i pozwala kierować nakłady przede wszystkim na skalowanie rozwiązań, rozwój funkcjonalności i podnoszenie jakości usług.

Model rozwoju Emitenta zakłada autonomię operacyjną zespołów projektowych, przy jednoczesnym poszukiwaniu synergii w obszarach technologii, sprzedaży i obsługi klienta. Synergie są osiągane poprzez wspólne komponenty programistyczne, jednolite praktyki bezpieczeństwa i zgodności, a także sprzedaż do zbliżonych grup odbiorców, w szczególności przedsiębiorstw i instytucji. Co do zasady, Emitent dąży do pełnej kontroli nad projektami włączanymi do swojej struktury, w tym poprzez nabycie praw do oprogramowania i bezpośrednie zatrudnienie zespołów, dopuszczając jednak transakcje większościowego przejęcia udziałów w spółkach, jeżeli pozwala to szybciej i efektywniej osiągnąć zakładane cele. Kolejne transakcje będą projektowane jako przejęcia o charakterze technologicznym, z jasnym planem integracji, co powinno sprzyjać zachowaniu przejrzystości źródeł przychodów i jednoznacznie pozycjonować działalność, jako stricte technologiczną.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego Emitent realizuje kilka projektów na różnym poziomie ich rozwoju. Główne przychody generowane przez Emitenta przynosi obecnie platforma www.PosilekPlus.pl, uruchomiona w lipcu 2025 roku, służąca do zamawiania i rozliczania posiłków pracowniczych z wykorzystaniem elementów sztucznej inteligencji. Emitent posiada pełnię praw do tego projektu.

Pozostałe realizowane przez Emitenta projekty działające obecnie na poziomie badania rynku, rozmów z partnerami oraz potencjalnymi klientami to:

AI2help (www.AI2help.pl) - platforma wspierająca obsługę klienta poprzez czat AI, spersonalizowane filmy wideo oraz awatary wideo AI, oferowana w modelu DFY (Done For You) z pełnym wdrożeniem i utrzymaniem po stronie Emitenta. Prawa do projektu AI2help nie przysługują jeszcze Spółce. Zgodnie z przyjętym modelem działania, projekt AI2help ma na obecnym etapie charakter projektu zewnętrznego, a prawa do niego zostaną nabyte przez Emitenta w przypadku potwierdzenia potencjału biznesowego tego projektu. Środki na nabycie tego projektu pochodzić będą sprowadzonej obecnie emisji.

Wirtualny Doradca KSeF (<https://ksef.garinai.pl/>) - projekt wykorzystujący realistycznego awatara głosowego oraz czat tekstowy do odpowiadania przedsiębiorcom i księgowym na pytania dotyczące Krajowego Systemu e-Faktur, realizowany wewnętrznie przez Emitenta i mający charakter wyłącznie informacyjny.

Automatyzacje (agenty AI, <https://garinai.pl/agenty-ai/>) - zestaw agentów AI wspierających komunikację i pozyskiwanie klientów, analitykę i relacje inwestorskie oraz monitoring, raportowanie i zgodność z przepisami (w tym narzędzia dedykowane spółkom z GPW), realizowany wewnętrznie przez Emitenta i stale rozbudowywany.

Partnerzy afiliacyjni (<https://garinai.pl/agenty-ai/>) - komercyjna współpraca afiliacyjna z wybranymi dostawcami oprogramowania i usług AI z Europy i USA (takimi jak m.in. Synthesia.io, Gamma, Make.com, AI Studios czy Synthflow AI), z której Emitent ma docelowo uzyskiwać od 20 do 50 procent wartości usługi za pozyskanego klienta.

Źródłem finansowania rozwoju projektów będą środki pozyskiwane w drodze emisji nowych akcji oraz - w rosnącym zakresie - przychody generowane przez uruchomione projekty. Emitent wskazuje, że zakłada finansowanie swojego dalszego rozwoju, integracji i działań sprzedażowych przede wszystkim w drodze kolejnych emisji akcji, co zostało opisane w czynnikach ryzyka Dokumentu Informacyjnego, w tym w punkcie dotyczącym ryzyka związanego z kolejnymi emisjami akcji oraz związanego z tym ryzyka rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitent wyjaśnia, że co do zasady dąży do uzyskania pełnej kontroli nad projektami włączanymi do swojej struktury, w tym do nabycia całości praw do oprogramowania oraz innych praw niezbędnych do samodzielnego rozwijania i komercjalizacji danego projektu.

W praktyce Emitent zapewnia sobie prawa do projektów na kilka uzupełniających się sposobów, w zależności od pochodzenia i etapu rozwoju projektu.

W przypadku projektów własnych, realizowanych wewnętrznie przez Emitenta, takich jak Wirtualny Doradca KSeF oraz automatyzacje (agenty AI), prawa autorskie majątkowe oraz pozostałe prawa wytworzone w toku prac powstają po stronie Emitenta lub są na niego przenoszone. Emitent zapewnia sobie te prawa poprzez odpowiednie postanowienia umów z osobami i podmiotami tworzącymi rozwiązania, to jest poprzez przeniesienie autorskich praw majątkowych na wszystkich polach eksploatacji istotnych dla działalności, przeniesienie praw zależnych oraz, w odniesieniu do twórców zatrudnionych, poprzez nabycie praw na podstawie przepisów dotyczących utworów pracowniczych i programów komputerowych. W odniesieniu do oznaczeń i marek Emitent podejmuje działania zmierzające do zabezpieczenia praw własności przemysłowej, w tym praw do znaków towarowych związanych z prowadzonymi projektami.

W przypadku projektów zewnętrznych Emitent zapewnia sobie prawa poprzez nabycie pełni praw majątkowych do projektu, co do zasady po potwierdzeniu jego potencjału biznesowego. Tak było w przypadku projektu Posilek Plus, do którego Emitent nabył i posiada pełnię praw majątkowych.

W odniesieniu do projektu AI2help przeniesienie praw na Emitenta nastąpi po potwierdzeniu potencjału biznesowego tego projektu, na podstawie odrębnej umowy nabycia praw. Do czasu przeniesienia praw projekt ten realizowany jest na podstawie ustaleń z podmiotem dysponującym prawami, a model docelowy zakłada przeniesienie na Emitenta całości praw autorskich majątkowych do oprogramowania wraz z prawami zależnymi i niezbędną dokumentacją.

Emitent dopuszcza również nabywanie projektów w drodze przejęcia większościowych udziałów w spółkach dysponujących prawami do danego rozwiązania, jeżeli pozwala to szybciej i efektywniej osiągnąć założone cele; w takim przypadku prawa do projektu pozostają w nabywanej spółce, a Emitent uzyskuje nad nimi kontrolę poprzez kontrolę korporacyjną. Niezależnie od powyższego część rozwiązań oferowanych w ramach działalności Emitenta opiera się na komponentach i narzędziach podmiotów trzecich, w tym dostawców modeli sztucznej inteligencji oraz partnerów afiliacyjnych, z których Emitent korzysta na podstawie udzielonych licencji i umów o współpracy, nie nabywając praw do tych komponentów.

Komercjalizacja projektów opierać się będzie na zróżnicowanych modelach przychodowych. W większości przypadków trzon stanowić będą opłaty abonamentowe za dostęp do rozwiązań oraz opłaty zależne od skali wykorzystania, uzupełnione o projekty wdrożeniowe i dostosowania pod potrzeby klientów instytucjonalnych. Taki model łączy przewidywalność strumieni powtarzalnych przychodów z wyższą marżą osiąganą na usługach specjalistycznych i integracyjnych, zwłaszcza tam, gdzie wymagana jest rozbudowana konfiguracja systemów, testy wydajnościowe oraz spełnienie wysokich wymagań bezpieczeństwa informacji.

Polityka produktowa zakłada, że rozwiązania rosną wraz z klientami: wraz ze wzrostem skali danych i złożoności procesów zwiększa się zakres funkcji, integracji oraz wartości kontraktów, a tym samym przywiązanie odbiorców do technologii Emitenta.

Emitent rozpoznaje trzy główne grupy odbiorców:

- 1/ małe i średnie przedsiębiorstwa, oczekujące rozwiązań przystępnych cenowo, szybko wdrażanych i o mierzalnych korzyściach operacyjnych;
- 2/ wybrane działy w korporacjach, takie jak obsługa klienta, zasoby ludzkie, zgodność czy informatyka, gdzie poszukuje się specjalistycznych narzędzi przynoszących wymierne oszczędności oraz poprawę jakości usług;
- 3/ sektor publiczny, w tym obszary bezpieczeństwa i obronności, gdzie kluczowe są długoterminowe umowy, wysokie wymagania w zakresie stabilności i zgodności oraz możliwość szybkiego skalowania rozwiązań.

Dla każdej grupy Emitent zdefiniował odrębne ścieżki sprzedażowe i wdrożeniowe, wykorzystujące referencje, projekty pilotażowe oraz standardowe pakiety uruchomieniowe, skracające czas od decyzji do osiągnięcia wartości dla odbiorcy.

W ramach swojego portfela projektów, Emitent planuje wdrażanie i rozwijanie projektów o potwierdzonej użyteczności, w tym rozwiązań do automatyzacji zamówień i rozliczeń w obszarze benefitów żywieniowych, narzędzi wspierających obsługę klienta z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz platform do tworzenia realistycznych awatarów wideo z myślą o zastosowaniach szkoleniowych, komunikacyjnych i marketingowych. Każdy projekt jest wdrażany z poszanowaniem standardów bezpieczeństwa i zgodności, a także z wyraźnie określoną propozycją wartości dla klientów. Poszczególne projekty są wspierane przez centralne kompetencje Emitenta w zakresie inżynierii AI, analizy danych, zarządzania produktem i bezpieczeństwa informacji, a także wspólne funkcje sprzedażowe, prawne i finansowe, co pozwala łączyć autonomię projektów z jednolitymi standardami jakości.

Przyjęty model portfelowy ma na celu rozłożenie ryzyka związanego z działalnością podmiotów takich jak Emitent, na różne sektory oraz etapy rozwoju, wzmocnienie odporności na wahania koniunkturalne, a także przyspieszenie innowacji poprzez transfer wiedzy oraz najlepszych praktyk. Spójny nadzór nad rozwojem, wdrożeniami i utrzymaniem rozwiązań, pozwala zachować kontrolę nad kosztami i jakością, a jednocześnie szybciej reagować na potrzeby rynku, wymagania klientów instytucjonalnych oraz zmiany otoczenia regulacyjnego. W efekcie portfel projektów Emitenta powinien generować efekt skali i zapewniać przewagę konkurencyjną w stopniu większym niż suma niezależnie rozwijanych inicjatyw, tworząc trwale podstawy wzrostu wartości Emitenta.

1.2 Informacje finansowe o Emitencie

Wybrane dane finansowe za rok 2024 (z ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego, które zostało poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta).

Raport roczny za rok 2024 Spółki (w tym pełne sprawozdanie finansowe, sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie zarządu z działalności Spółki za 2024 rok) został opublikowany w systemie Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) pod numerem 6/2025 w dniu 2 czerwca 2025 roku. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za 2024 rok zostało wydane z zastrzeżeniem).

Podstawą wydania opinii z zastrzeżeniem przez niezależnego biegłego rewidenta był fakt, że Spółka w latach 2022, 2023, 2024 nie osiągała przychodów ze sprzedaży oraz ponosiła straty na działalności. Generowane straty na działalności w latach 2022, 2023, 2024 oraz brak spłaty wymagalnych zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz wobec innych wierzycieli wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, wobec czego sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za 2024 rok zostało wydane z zastrzeżeniem.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego zobowiązania z tytułu niespłaconych obligacji wraz z odsetkami wynoszą 136.500,00 zł. Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie zostało wszczęte żadne postępowanie mające na celu wyegzekwowanie należności z tytułu niespłaconych obligacji.

Pozycja	od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. (w PLN)	od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. (w PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0,00 zł	0,00 zł
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-160.411,61	-30.605,51 zł
Zysk (strata) brutto	-205 671,85 zł	-30.404,51 zł
Zysk (strata) netto	-205 671,85 zł	-30.404,51 zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 770,15	-1.198.222,41 zł
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,00 zł	0,00 zł
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00 zł	1.200.000,00 zł
Przepływy pieniężne netto razem	3.770,15 zł	1.777,59 zł
Aktywa razem	411.569,19 zł	474.837,25 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	320.941,21 zł	178.537,42 zł
Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
Kapitał (fundusz) własny	90.627,98 zł	296.299,83 zł

Wybrane dane finansowe za I kwartał 2026 roku (z kwartalnego sprawozdania finansowego). Raport za I kwartał 2026 roku Spółki został opublikowany w systemie GPW Data pod numerem 9/2026 w dniu 15 kwietnia 2026 roku. Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 roku nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Pozycja	od 01.01.2026 r. do 31.03.2026 r. (w PLN)	od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. (w PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	533.918,97 zł	0,00 zł
Zysk (strata) ze sprzedaży	-287.742,05 zł	-7.522,35 zł
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-287.742,05zł	-7.522,35 zł
Zysk (strata) brutto	-189.651,52 zł	-7.522,35 zł
Zysk (strata) netto	-207.292,52 zł	-7.522,35 zł
Środki pieniężne netto z dz. operacyjnej	-328.134,56	- 1,104,08
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 341 286,37 zł	0,00 zł
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	1.296.286,37 zł	0,00 zł
Przepływy pieniężne netto razem	968.151,81 zł	-1.104,08 zł
Aktywa razem	1 625.417,60 zł	410.465,11 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.204.453,80 zł	327.359,48 zł
Kapitał (fundusz) własny	420.963,80 zł	83.105,63 zł

Wszystkie okresowe raporty finansowe Spółki - kwartalne oraz roczne - opublikowane przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami, dostępne są na stronie internetowej organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu: <https://newconnect.pl/> o raz na stronie internetowej Spółki: <https://garinai.pl/>).

2. Informacje o oferowanych akcjach serii J Emitenta

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii J Spółki, emitowane w oparciu o uchwałę nr 3 z dnia 14 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 12 maja 2026 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Przedmiotem oferty jest nie więcej niż 8.600.000 Akcji Serii J Spółki.

Wartość nominalna jednej Akcji Serii J:	10 gr
Łączna wartość nominalna Akcji Serii J:	860.000 zł
Cena emisyjna jednej Akcji Serii J:	48 gr
Łączna cena emisyjna Akcji Serii J:	4.128.000,00 zł

Akcjonariuszom posiadającym akcje Emitenta przysługują następujące prawa z akcji:

- 1) Prawo do dywidendy.
- 2) Prawo poboru.
- 3) Prawo do udziału w masie likwidacyjnej.
- 4) Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów.
- 5) Prawo do zbywania akcji.
- 6) Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach.
- 7) Prawo związane z wykupem akcji przy istotnej zmianie przedmiotu działalności.
- 8) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
- 9) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.
- 10) Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia.
- 11) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 12) Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.
- 13) Prawo do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- 14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu.
- 15) Prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.
- 16) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.
- 17) Prawo do wnioskowania o podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw.
- 18) Prawo do zadawania pytań dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 19) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
- 20) Prawo do żądania wydania odpisów: sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta.
- 21) Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia.
- 22) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.
- 23) Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta.
- 24) Prawo do otrzymania informacji o stosunku dominacji.
- 25) Prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.
- 26) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia oraz prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia.
- 27) Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta oraz innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi.
- 28) Prawo do żądania sprzedaży akcji Spółki (przymusowy wykup akcji) oraz prawo do żądania wykupienia akcji Spółki.

Powyżej określone prawa mogą być realizowane na zasadach określonych w KSH, Ustawie o Ofercie, innych

powszechnie obowiązujących spółki akcyjne aktach prawnych oraz statucie Spółki.

3. Podstawa prawna emisji akcji

Akcje Serii J są emitowane na podstawie uchwały nr 3 z dnia 14 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 12 maja 2026 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Powyższa uchwała została opublikowana w Portalu sprawozdawczym GPW Data w dniu 14 kwietnia 2026 roku. Poniżej Emitent przekazuje treść ww. uchwały.

UCHWAŁA NUMER 3

z dnia 14 kwietnia 2026 roku

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Garin AI S.A. z siedzibą w Warszawie

wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem:

0000378711

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 12 maja 2026 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie przepisów art. 431 § 1 i 2 pkt 2), art. 432, i art. 433 § 1 kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 860.000,00 zł (osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) to jest z kwoty 1.720.000,00 zł (jeden milion siedemset dwadzieścia tysięcy złotych 00/100) do kwoty nie mniejszej niż 1.720.000,10 zł (jeden milion siedemset dwadzieścia tysięcy złotych 10/100) i nie większej niż 2.580.000,00 zł (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100).-----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8.600.000 (osiem milionów sześćset tysięcy) akcji na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda. -----

str. 5

-
3. Wszystkie akcje Serii J zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny wniesiony przed zarejestrowaniem akcji.-----
 4. Akcje Serii J będą zdematerializowane. -----
 5. Akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:-----
 - a. Akcje Serii J zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,-----
 - b. Akcje Serii J zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego. -----
 6. Objęcie wszystkich akcji Serii J nastąpi w drodze zaoferowania tych akcji wyłącznie akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta). -----
 7. Za każdą 1 (jedną) akcje Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru, przy czym 2 (dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 (jednej) akcji Serii J. -
 8. W przypadku, gdy liczba akcji Serii J, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu praw poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. -----
 9. Dzień prawa poboru akcji Serii J ustala się na dzień 12 maja 2026 r.-----



§ 2.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że cena emisyjna akcji serii J będzie wynosić 0,48 gr (czterdzieści osiem groszy) za każdą poszczególną akcję.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że otwarcie subskrypcji akcji serii J nastąpi w dniu 21 maja 2026 r., a zamknięcie subskrypcji akcji serii J nastąpi w dniu 25 czerwca 2026 r. -----

str. 6

§ 3.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do prawidłowego wykonania niniejszej uchwały stosownie do obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności do: -----

1. określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji Serii J, w tym w szczególności określenia: -----
 - a) sposobu i warunków subskrypcji, w tym składowania zapisów akcji Serii J; -----
 - b) zasad dokonania przydziału akcji Serii J. -----
2. dokonania przydziału akcji Serii J oraz wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, -----
3. podjęcia wszelkich działań mających na celu wprowadzenie akcji Serii J do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., -----
4. podjęcia wszelkich działań mających na celu zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji emisji Serii J w depozycie papierów wartościowych, -----
5. złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie Spółki stosownie do treści art. 310 §2 i §4 w zw. z art. 431 §7 k.s.h. -----



§ 4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić §3 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu nowe brzmienie: -----

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 1.720.000,10 zł (jeden milion siedemset dwadzieścia tysięcy złotych 10/100) i nie więcej niż 2.580.000,00 zł (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na: -----

- a) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 200.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- b) 400.000 (czteryście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 1 do 400.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*

str. 7

- c) 400.000 (czteryście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 1 do 400.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- d) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 1 do 200.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- e) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 1 do 2.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- f) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- g) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 1 do 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
- h) 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 1 do 12.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*

A

i) *nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 8.600.000 (osiem milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.* -----

§ 5.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian, o których mowa w niniejszej uchwale.-----

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym, że zmiany Statutu Spółki objęte uchwałą wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru. -----

Po przeprowadzeniu głosowania nad Uchwałą oddano: -----

- ogółem głosów – 7.390.000 (stanowiących 42,97 % kapitału zakładowego z 17.200.000 akcji),-----
- głosów „za” uchwałą – 7.390.000 (stanowiących 42,97 % kapitału zakładowego),
- głosów „przeciw” uchwale – nie oddano, -----
- głosów „wstrzymujących się” – nie oddano, -----
- głosów nieważnych – nie oddano. -----

str. 8

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego siódmego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego szóstego (27.04.2026) ja, **Karolina Rak-Wrońska**, notariusz w Warszawie, prowadząca Kancelarię Notarialną w lokalu numer 63 przy ulicy Koszykowej 53 w Warszawie, w tej kancelarii sporządziłam protokół o następującej treści:-----

PROTOKÓŁ

SPROSTOWANIA OCZYWISTEJ OMYŁKI PISARSKIEJ

Dnia czternastego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego szóstego (14.04.2026) przed Karoliną Rak-Wrońską, notariusz w Warszawie, sporządzony został Akt Notarialny – Protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, za Repertorium A numer 1002/2026.-----

W wyżej opisanym Akcie: popełniłam oczywiste omyłki pisarskie polegające na błędnym zapisaniu:

a) na stronie trzeciej, czwartej i ósmej, poprzez wpisanie:-----

„Po przeprowadzeniu głosowania nad Uchwałą oddano:-----

– ogółem głosów – 7.390.000 (stanowiących 43,57 % kapitału zakładowego z 17.200.000 akcji),-----

– głosów „za” uchwałą – 7.390.000 (stanowiących 43,57 % kapitału zakładowego),-----

– głosów „przeciw” uchwale – nie oddano,-----

– głosów „wstrzymujących się” – nie oddano,-----

– głosów nieważnych – nie oddano.”-----

a nie jak powinno być:-----

„Po przeprowadzeniu głosowania nad Uchwałą oddano:-----

– ogółem głosów – 7.390.000 (stanowiących 42,97 % kapitału zakładowego z 17.200.000 akcji),-----

– głosów „za” uchwałą – 7.390.000 (stanowiących 42,97 % kapitału zakładowego),-----

– głosów „przeciw” uchwale – nie oddano,-----

– głosów „wstrzymujących się” – nie oddano,-----

– głosów nieważnych – nie oddano.”-----

b) Na stronie trzeciej, poprzez wpisanie:-----

„Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i oświadczył, że ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dokonano poprzez komunikaty spółek publicznych w systemie GPW Data

i ESPI w dniu 18 marca 2026 roku z podaniem miejsca Zgromadzenia oraz szczegółowego porządku obrad, czyli z zachowaniem terminu, o którym mowa w art. 402¹ §1, wobec czego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane w sposób formalny; na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w oparciu o listę obecności reprezentowani są akcjonariusze uprawnieni do 7.390.000 akcji, dających łącznie na Zgromadzeniu prawo do tylu samo głosów, co stanowi 43,57 % kapitału zakładowego Spółki, wobec czego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał.”-----

a nie jak powinno być:-----

„Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i oświadczył, że ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dokonano poprzez komunikaty spółek publicznych w systemie GPW Data i ESPI w dniu 18 marca 2026 roku z podaniem miejsca Zgromadzenia oraz szczegółowego porządku obrad, czyli z zachowaniem terminu, o którym mowa w art. 402¹ §1, wobec czego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane w sposób formalny; na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w oparciu o listę obecności reprezentowani są akcjonariusze uprawnieni do 7.390.000 akcji, dających łącznie na Zgromadzeniu prawo do tylu samo głosów, co stanowi 42,97 % kapitału zakładowego Spółki, wobec czego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał.”-----

Wobec czego prostuje oczywiste omyłki pisarskie w sposób opisany powyżej.-----

Na tym protokół zakończono.-----

Protokół ten podpisałam.-----

Treść statutu Spółki znajduje się na stronie internetowej Emitenta w zakładce „Dla inwestorów”:
https://garinai.pl/storage/2026/03/20260308_131916_EBI0131992_zal02_2026_02_02_Garin_tekst_jednolity_statutu.pdf

4. Informacje o prawie pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy

Akcje Serii J zostaną zaoferowane z zachowaniem praw poboru przysługujących Akcjonariuszom Spółki, zgodnie z art. 433 § 1 KSH. Akcje Serii J zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2) KSH, mającej charakter oferty publicznej.

Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii J, w rozumieniu art. 432 § 2 KSH (Dzień Prawa Poboru), ustalono na dzień 12 maja 2026 r.

5. Informacje o warunkach i zasadach oferty Akcji Serii J

5.1. Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie niniejszego dokumentu

Akcje Serii J są oferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w trybie oferty publicznej na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE oraz art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przedmiotem oferty publicznej jest nie więcej niż 8.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J, emitowanych w oparciu o uchwałę nr 3 z dnia 14 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 12 maja 2026 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Dokumencie Ofertowym, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o oferowanych Akcjach serii J, ich ofercie i Emitencie.

Treść niniejszego Dokumentu Ofertowego nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zmiany do niniejszego dokumentu będą publikowane w sposób w jaki został opublikowany Dokument Ofertowy.

5.2. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Serii J w wykonaniu prawa poboru oraz do złożenia zapisu dodatkowego. Akcje Serii J nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru oraz nieobjęte zapisami dodatkowymi mogą zostać zaoferowane przez Spółkę wybranym inwestorom.

Oferta kierowana jest wyłącznie do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, których siedziby, miejsca zamieszkania lub miejsca rezydencji podatkowej znajdują się poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki, Japonią, Kanadą, Związkiem Australijskim i innymi krajami, których prawo nie zezwala obywatelom lub rezydentom podatkowym na nabywanie instrumentów finansowych w drodze oferty publicznej.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Serii J nie są oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Serii J oraz jednostkowe prawa poboru nie podlegają rejestracji na mocy odpowiednich postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933). Papiery wartościowe Emitenta nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie

z postanowieniami U.S. Securities Act of 1933 i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z tego aktu.

W związku z sankcjami nałożonymi Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację w Ukrainie, a także Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, Oferta nie jest kierowana do obywateli rosyjskich albo białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi. Ograniczenia te nie znajdują zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej oraz osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

5.3. Harmonogram oferty

Dzień Prawa Poboru	12 maja 2026 r.
Publikacja Dokumentu Ofertowego	21 maja 2026 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii J (podstawowe i dodatkowe)	21 maja 2026 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii J (podstawowe i dodatkowe)	11 czerwca 2026 r.
Przyznanie Akcji Serii J objętych w wykonaniu zapisów (podstawowe i dodatkowe)	18 czerwca 2026 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii J (na zaproszenie Zarządu)	19 czerwca 2026 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii J (na zaproszenie Zarządu)	25 czerwca 2026 r.
Przydział Akcji Serii J na zaproszenie Zarządu	Do 9 lipca 2026 r.

5.4. Zapisy na Akcje Serii J

Wstęp

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Serii J na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od oferty lub niedojście emisji do skutku.

Ogłoszenie o ofercie nabycia Akcji Serii J zostanie opublikowane w formie ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (zgodnie z regulacjami KSH) oraz raportu bieżącego publikowanego w portalu sprawozdawczym GPW Data.

Zapisy w wykonaniu Prawa Poboru

Osobami uprawnionymi do dokonania zapisu na Akcje Serii J, w wykonaniu prawa poboru są osoby posiadające jednostkowe prawo poboru w momencie złożenia zapisu na Akcje Serii J.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Serii J w wykonaniu prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Serii J w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane jednostkowe prawo poboru. Osoby uprawnione posiadające jednostkowe prawo poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze składają zapisy zgodnie z zasadami firm inwestycyjnych przyjmujących zapis. Osoby uprawnione posiadające jednostkowe prawa poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Serii J składają zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Dokonanie zapisu w wykonaniu prawa poboru będzie możliwe po zapisaniu jednostkowych praw poboru na rachunku papierów wartościowych inwestora. Moment zapisu może różnić się w zależności od firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych.

Za każdą 1 akcje Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, Akcjonariuszowi przysługuje 1 jednostkowe prawo poboru, przy czym 2 (dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Serii J. W przypadku gdy liczba Akcji Serii J, przypadających danemu Akcjonariuszowi z tytułu praw poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zapisy Dodatkowe

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 KSH osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż wielkość emisji, tj. 8.600.000 („Zapis Dodatkowy”).

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii J są osoby będące właścicielami akcji istniejących Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu prawa poboru. Zapis Dodatkowy składany w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Serii J, nie może być większy niż liczba oferowanych Akcji Serii J. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja serii J. Zapis Dodatkowy na Akcje Serii J złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis Dodatkowy złożony na liczbę Akcji Serii J większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

Jeżeli posiadacz praw poboru będzie chciał objąć akcje nowej emisji w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, będzie musiał wypełnić i złożyć formularz zapisu za pośrednictwem domu albo biura maklerskiego prowadzącego rachunek, na którym zostały one zapisane i zadeklarować liczbę akcji jaką chciałby objąć, a następnie niezwłocznie opłacić wszystkie te akcje, robiąc przelew na swój rachunek maklerski.

W przypadku sumy Zapisów Dodatkowych przekraczających dostępną liczbę Akcji Serii J, zostanie dokonana redukcja proporcjonalnie do deklaracji zawartych we wszystkich złożonych i opłaconych formularzach zapisu.

Zapisy na akcje nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru (zapisów podstawowych) oraz w ramach Zapisów Dodatkowych

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania Zapisów Dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii J.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 KSH składają zapis na Akcje Serii J w liczbie nie większej niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę Akcji Serii J niż pozostała do objęcia traktowany będzie jako złożony na liczbę Akcji Serii J pozostałych do objęcia. Dokładna liczba Akcji Serii J nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem Spółki.

5.5. Sposób składania zapisów

Jeżeli posiadacz praw poboru będzie chciał objąć Akcje Serii J w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, będzie musiał wypełnić i złożyć formularz zapisu za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek, na którym

zostały one zapisane i zadeklarować liczbę akcji jaką chciałby objąć. Zapisy na Akcje Serii J są składane na formularzu, którego wzór został opublikowany na stronie internetowej Spółki.

Wzór formularza zapisu na akcje został opublikowany w dniu 21 maja 2026 roku. Formularz zapisu na Akcje Serii J będzie posiadał trzy pozycje w których będzie można wpisać liczbę akcji, które chciałby objąć inwestor.

W pozycji dotyczącej zapisu podstawowego można wpisać i objąć nie więcej niż, zgodnie z informacją wskazaną powyżej, jedną drugą liczby akcji posiadanych w dniu prawa poboru tj. na 2 posiadane jednostkowe prawa poboru można wpisać zapis na 1 akcję serii J.

W pozycji dotyczącej Zapisu Dodatkowego będzie można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w oferowane w ramach tej emisji, tj. 8.600.000.

Na formularzu znajdzie się pozycja pt. „Zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji Serii J”, która oznacza, że nawet osoby nieposiadające akcji Spółki w dniu prawa poboru będą mogły zadeklarować chęć objęcia akcji, które nie zostaną przydzielone Akcjonariuszom w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w tej emisji, tj. 8.600.000.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu, zapis dokonany na formularzu uzupełnionym w sposób nieprawidłowy lub niepełny, zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu jest nieważny.

Składanie zapisów na Akcje Serii J za pośrednictwem Internetu, telefonu lub innych zdalnych środków komunikacji jest możliwe, jeśli taką możliwość dopuszczają regulacje firm inwestycyjnych, które przyjmują zapis.

Dokonanie zapisu następuje na zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych firm inwestycyjnych. Szczegółowe zasady dokonywania zapisów wynikają z regulacji wewnętrznych firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

5.6. Terminy związania zapisem oraz informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do wycofania zgody na subskrypcję akcji wraz z warunkami jakie muszą być spełnione, aby takie wycofanie zgody było skuteczne

Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartej w Dokumencie Ofertowym, która może wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie ważności Dokumentu Ofertowego, zostaną wskazane bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do Dokumentu Ofertowego. Emitent jest obowiązany niezwłocznie udostępnić suplement do Dokumentu Ofertowego osobom, do których skierowana jest oferta, w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy.

Akcjonariuszom, którzy wyrazili już zgodę na subskrypcję Akcji Serii J przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie **trzech dni roboczych** po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania.

Wycofanie zgody na subskrypcję Akcji Serii J następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożony został zapis, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Dokumentu Ofertowego. Prawo wycofania zgody na subskrypcję nie dotyczy przypadku, w którym suplement do Dokumentu Ofertowego zostanie udostępniony w związku z błędami w treści Dokumentu Ofertowego, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych.

Zwrot wpłat na Akcje Serii J dokonanych na zapisy, co do których wycofano zgodę na subskrypcję, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez Akcjonariusza w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia

o wycofaniu zgody na subskrypcję. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez Akcjonariusza w związku z subskrybowaniem Akcji Serii J.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Dokumentu Ofertowego lub suplementów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji, niewymagającą udostępnienia suplementu do Dokumentu Ofertowego, Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy.

5.7. Zasady dokonywania wpłat

Akcje Serii J obejmowane będą w zamian za wkład pieniężny.

Zapisy na Akcje Serii J powinny zostać opłacone w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii J objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, która wynosi 48 gr. Wpłata może zostać powiększona o opłaty na rzecz firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunki, jeśli taka opłata wynika z regulacji obowiązujących w danej firmie inwestycyjnej.

Wpłata na Akcje Serii J powinna zostać dokonana nie później niż w chwili złożenia zapisu, w sposób wynikający z regulacji obowiązujących w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych. W ramach jednego zapisu nie można łączyć form opłacenia.

Wpłaty na Akcje Serii J nie są oprocentowane. W sytuacji, w której nastąpi zwrot całości lub części wpłaconej kwoty, składającemu zapis nie przysługuje odszkodowanie, odsetki lub zwrot wydatków poniesionych w związku ze złożeniem zapisu.

Brak dokonanej wpłaty skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a niedokonanie wpłaty w pełnej wysokości w przypadku złożenia zapisu, skutkuje nieprzydzieleniem Akcji Serii J w liczbie wynikającej z zapisu. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jako zapis na pełną liczbę Akcji Serii J wynikającą z ilorazu wniesionej wpłaty i ceny emisyjnej (zaokrąglenia będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej).

Termin wykonania prawa poboru upływa 11 czerwca 2026 roku, a zatem najpóźniej w dniu poprzedzającym ten termin dom maklerski albo biuro maklerskie musi zaksięgować wpłatę ceny objęcia akcji.

5.8. Przydział Akcji Serii J

Przydział Akcji Serii J w ramach zapisów w wykonaniu prawa poboru (zapisów podstawowych) i Zapisów Dodatkowych będzie obsługiwany przez KDPW i zostanie dokonany zgodnie z zasadami obowiązującymi w KDPW. Przypisanie akcji nowej emisji w wykonaniu prawa poboru (zapisów podstawowych) zostanie dokonane zgodnie z zapisem złożonym na formularzu.

Przypisanie Akcji Serii J w ramach Zapisów Dodatkowych dokonywane jest według następujących zasad:

- 1) w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji nieprzewyższającą liczby akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, przypisanie akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami;
- 2) w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji przewyższającą liczbę akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, dokonana zostaje alokacja akcji oparta na następujących zasadach:
 - a) wielkość zapisu dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich akcji oferowanych w ramach emisji pomija się,
 - b) przypisanie akcji następuje proporcjonalnie do wielkości złożonych zapisów dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej w lit. a),

-
- c) ułamkowe części akcji nie są przypisywane,
- 3) akcje nieprzypisane w wyniku alokacji przeprowadzonej zgodnie z pkt 2 powyżej, zostają przypisane osobom, które złożyły zapisy dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji; akcje są przypisywane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy dodatkowe opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przypisania wszystkich akcji pozostałych w wyniku nieprzypisania ułamkowych części akcji; w razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy zapisy dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, akcje są przypisywane losowo.

Akcje Serii J, które nie zostały przydzielone w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych, mogą zostać zaoferowane i przydzielone według własnego uznania Zarządu Emitenta.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Serii J zostaną przesłane do Akcjonariuszy zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale Akcji Serii J zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta.

W przypadku sumy Zapisów Dodatkowych przekraczających dostępną liczbę Akcji Serii J, zostanie dokonana redukcja proporcjonalnie do deklaracji zawartych we wszystkich złożonych i opłaconych formularzach zapisu.

Jeżeli co najmniej minimalna liczba Akcji serii J przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji serii J w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, zgodnie z art. 439 § 1 k.s.h

5.9. Zasady rozliczania wpłat

Zwrot środków osobom, którym nie zostały przydzielone Akcje Serii J, w liczbie, w której zostały opłacone, zostanie dokonany za pośrednictwem KDPW. Zwrot środków powinien nastąpić w terminie 14 dni od dnia przydziału. W sytuacji, w której emisja nie dojdzie do skutku lub w sytuacji odstąpienia od oferty zwrot środków powinien nastąpić w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojsściu emisji do skutku lub odstąpienia od oferty.

Szczegółowe zasady zwrotu środków określają regulacje firm inwestycyjnych, prowadzących rachunek papierów wartościowych.

5.10. Niedojście oferty do skutku

Emisja Akcji Serii J może nie dojść do skutku w następujących sytuacjach:

- 1) brak złożenia i opłacenia skutecznego zapisu na Akcje serii J, opiewającego na minimum wynikające z uchwały w sprawie emisji Akcji serii J,
- 2) wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego nie zostanie wniesiony do odpowiedniego sądu rejestrowego w terminie 6 miesięcy od daty uchwały dot. emisji Akcji Serii J lub zostanie wydane postanowienie o odmowie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego.

Jeśli Emitent odstąpi od przeprowadzenia oferty publicznej, to poinformuje o niej w sposób w jaki został opublikowany niniejszy Dokument Ofertowy oraz raportem bieżącym.

6. Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji Akcji Serii J

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii J zostaną przeznaczone na dalszy rozwój działalności operacyjnej Emitenta, w szczególności na skalowanie działalności oraz ekspansję gospodarczą ukierunkowaną na wdrażanie i udostępnianie polskim przedsiębiorstwom zaawansowanych technologii sztucznej inteligencji. Spółka planuje wykorzystać pozyskane środki na rozwój i budowę portfela projektów opartych o AI, obejmujących rozwiązania dedykowane różnym sektorom rynku oraz zwiększanie ich skali wdrożeń. Celem Spółki jest umocnienie pozycji wiodącej polskiej spółki technologicznej specjalizującej się w praktycznym zastosowaniu sztucznej inteligencji w biznesie.

7. Czynniki ryzyka

7.1. Czynniki ryzyka związane z Akcjami Serii J

7.1.1. Czynniki związane z inwestowaniem w akcje

Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, w tym m.in. z czynnikami ryzyka przedstawionymi poniżej. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących inwestycji w akcje potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym.

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Dokumentem Ofertowym, a w szczególności czynników ryzyka związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami ryzyka, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w Dokumencie Ofertowym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poniżej poszczególne czynniki ryzyka, nie jest powiązana z prawdopodobieństwem lub istotnością danego czynnika ryzyka.

7.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje nienotowane

Emitent wskazuje, że do momentu wprowadzenia Akcji Serii J do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, inwestorzy ponoszą ryzyko związane z ograniczeniami w zakresie możliwości zbycia akcji. Akcje Serii J będą notowane na rynku NewConnect dopiero po przejściu procedury wprowadzenia ich do obrotu. Emitent zgodnie z Regulaminem ASO, zamierza złożyć wniosek o wprowadzenie Akcji Serii J do tego systemu obrotu, nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji.

7.1.3. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy

też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

7.1.4. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można, wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

7.1.5. Ryzyko braku wprowadzenia Akcji Serii J do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect

Istnieje ryzyko, że Akcje Serii J nie zostaną wprowadzone Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego zamiarem Zarządu jest wprowadzenie do ww. systemu obrotu Akcji Serii J, zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji tych akcji.

W przypadku zmiany decyzji Spółki, wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu może zostać odłożone w czasie lub całkowicie zaniechane, w szczególności w sytuacji zmiany warunków rynkowych, strategii rozwoju Spółki, otoczenia regulacyjnego lub oceny kosztów i korzyści związanych z obecnością akcji w obrocie zorganizowanym. Taka decyzja mogłaby istotnie ograniczyć płynność Akcji Serii J oraz możliwość ich zbycia przez akcjonariuszy.

Jednocześnie nie można wykluczyć, że Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odmówi wprowadzenia Akcji Serii J do ww. obrotu, w szczególności w przypadku niespełnienia przez Spółkę lub emitowane akcje wymogów formalnych, regulacyjnych lub organizacyjnych określonych w przepisach prawa oraz regulaminach Alternatywnego Systemu Obrotu. Odmowa taka mogłaby nastąpić także z przyczyn niezależnych od Spółki.

Brak wprowadzenia Akcji Serii J do Alternatywnego Systemu Obrotu może skutkować ograniczoną płynnością tych akcji, trudnościami w ich sprzedaży po cenie odpowiadającej oczekiwaniom inwestorów, a także utrudnioną wyceną rynkową akcji. W konsekwencji inwestorzy posiadający Akcje Serii J powinni liczyć się z ryzykiem długoterminowego zamrożenia zainwestowanego kapitału oraz ograniczonym dostępem do rynku wtórnego.

7.1.6. Ryzyko związane z zagrożeniem kontynuacji działalności Emitenta

Niezależny biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem z badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2024. Podstawą wydania opinii z zastrzeżeniem był fakt, iż Emitent w latach 2022–2024 nie osiągał przychodów ze sprzedaży oraz ponosił straty z działalności operacyjnej. Generowane straty oraz brak terminowej spłaty wymagalnych zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz wobec innych wierzycieli, wskazują na istnienie istotnej niepewności mogącej budzić poważne wątpliwości co do zdolności Emitenta do kontynuacji działalności.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego zobowiązania Emitenta z tytułu niespłaconych obligacji wraz z należnymi odsetkami wynoszą 136.500,00 zł. Zgodnie z wiedzą Zarządu, na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie zostały wszczęte postępowania mające na celu wyegzekwowanie należności z tytułu niespłaconych obligacji, jednak nie można wykluczyć wszczęcia takich postępowania w przyszłości.

W przypadku braku poprawy sytuacji finansowej lub wygenerowania przychodów z działalności operacyjnej, Emitent może mieć trudności z regulowaniem swoich zobowiązań oraz utrzymaniem płynności finansowej, co w skrajnym

przypadku może doprowadzić do ograniczenia lub zaprzestania działalności. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności oraz wartość akcji Emitenta.

7.1.7 Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy

Inwestycja w akcje Spółki nie powinna być traktowana przez inwestorów jako inwestycja gwarantująca uzyskiwanie regularnych dochodów z tytułu dywidendy. Wypłata dywidendy zależy od wielu czynników, w szczególności od osiąganych przez Spółkę wyników finansowych, jej sytuacji płynnościowej, poziomu zadłużenia, potrzeb inwestycyjnych, planów rozwojowych, dostępności środków przeznaczonych do podziału oraz ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa i decyzji właściwych organów Spółki.

Na dzień 31 marca 2026 r. skumulowana strata Spółki wynosiła 15 438 855,89 zł. W konsekwencji możliwość przeznaczenia zysku na wypłatę dywidendy może być w przyszłości ograniczona lub wyłączona do czasu poprawy sytuacji finansowej Spółki oraz pokrycia strat zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i decyzjami organów Spółki.

Nie można wykluczyć, że w okresie inwestycji Spółka nie będzie wypłacała dywidendy lub że wysokość ewentualnie wypłacanej dywidendy będzie niższa od oczekiwań inwestorów. W takim przypadku jedyną możliwością osiągnięcia zwrotu z inwestycji może być wzrost wartości rynkowej akcji Spółki, który również nie jest gwarantowany.

7.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Spółka

7.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Emitent prowadzi działalność na rynku polskim. Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Oznacza to, że sytuacja i perspektywy Emitenta są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Do czynników tych zaliczyć można między innymi (1) politykę gospodarczą rządów, (2) decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, (3) zmiany w zakresie opodatkowania, (4) dynamikę wzrostu PKB, (5) poziom inflacji, (6) wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, (7) poziom bezrobocia, (8) strukturę dochodów ludności, itd. Nie bez znaczenia jest również sytuacja makroekonomiczna na całym świecie, bowiem globalne tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Emitenta. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian. Emitent zakłada przy tym konsekwentną dywersyfikację geograficzną działalności tak, aby w miarę możliwości ograniczyć uzależnienie od regionalnych (kontynentalnych) wahań koniunktury.

7.2.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd

Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

7.2.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Istotny wpływ na sytuację Emitenta mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności w zakresie prawa autorskiego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego lub prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Ponadto specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność przepisów, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

7.2.4. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

7.2.5. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych

W przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (losowych), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Wystąpienie takich zdarzeń może również wpłynąć na ograniczenie lub nawet uniemożliwienie prowadzenia działalności Emitenta. W efekcie Emitent może być narażony na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

7.2.6. Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego trwa wojna w Ukrainie, wywołana przez działania Federacji Rosyjskiej. Istnieje ryzyko, że agresywne działania Federacji Rosyjskiej, nie tylko w stosunku do Ukrainy, i ich następstwa (takie jak niepewność gospodarcza i polityczna), będą występowały przez dłuższy okres.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent nie odnotowuje istotnego wpływu skutków związanych z wojną w Ukrainie na bieżącą działalność Spółki. W szczególności Emitent nie obawia się z tego powodu istotnego spadku przychodów.

Emitent na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z agresywnymi działaniami Federacji Rosyjskiej i potencjalny wpływ tych działań na działalność Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego, z uwagi na dynamicznie zmieniające się warunki, nie można przy tym w sposób jednoznaczny określić wpływu agresywnych działań Federacji Rosyjskiej na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

7.2.7. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z niewywiązaniem się kontrahentów Spółki ze zobowiązań i zasadniczo ogranicza się do kwot stanowiących wartość bilansową należności. Spółka stosuje zasadę bieżącego monitorowania należności oraz ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednio szybkie podejmowanie działań windykacyjnych, albo poprzez uzyskiwanie zabezpieczeń rzeczowych dla swoich wierzytelności

7.2.8. Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych

Istnieje ryzyko pogłębienia lub przedłużenia się kryzysu na rynkach finansowych. Skutkiem tego kryzysu jest ograniczenie możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, a w efekcie ograniczenie wydatków inwestycyjnych, jak również powstawanie zatorów płatniczych, ograniczenie konsumpcji indywidualnej oraz wzrost kosztu pieniądza. Długotrwałe ograniczenie wydatków inwestycyjnych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Jednak pomimo trwającego kryzysu na rynkach finansowych w kolejnych latach Spółka notuje coraz lepsze wyniki finansowe. Celem ograniczenia przedmiotowego ryzyka Spółka podejmuje działania mające zminimalizować wpływ tego czynnika ryzyka. Przede wszystkim są to działania mające na celu pozyskiwanie środków na inwestycje ze źródeł publicznych (zwłaszcza UE).

7.2.9. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Na działalność Emitenta wpływ może mieć koniunktura panująca na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na polskim rynku giełdowym, która jest zmienna i podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Długotrwała bessa może powodować rezygnację przedsiębiorców z podejmowania decyzji o rozpoczynaniu ofert prywatnych akcji lub obligacji, a także skłaniać do większej ostrożności przy podejmowaniu decyzji o fuzjach lub przejęciach albo o dokonywaniu inwestycji private equity / venture capital, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

7.2.10. Ryzyko związane z prawami do projektów oraz własnością intelektualną

Działalność Emitenta opiera się na rozwijaniu, wdrażaniu oraz komercjalizacji projektów wykorzystujących nowoczesne technologie, w tym rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji. W związku z tym istotne znaczenie dla działalności Emitenta mają prawa własności intelektualnej związane z projektami rozwijanymi, nabywanymi lub komercjalizowanymi przez Emitenta.

Emitent może rozwijać projekty zarówno samodzielnie, jak i pozyskiwać prawa do projektów tworzonych przez podmioty zewnętrzne. W przypadku projektów wewnętrznych istnieje ryzyko, że nie dojdzie do skutecznego nabycia przez Emitenta praw niezbędnych do ich dalszego rozwoju i komercjalizacji lub że warunki ich nabycia okażą się mniej korzystne od zakładanych. Ryzyko to dotyczy w szczególności projektu AI2help, do którego na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego Emitent nie posiada jeszcze praw. W przypadku niezyskania tych praw lub niedojścia do skutku planowanej transakcji Emitent może utracić możliwość samodzielnego rozwijania lub komercjalizacji tego projektu albo osiągnięcia zakładanych korzyści ekonomicznych z jego wykorzystania.

Nie można również wykluczyć wystąpienia wad prawnych nabywanych praw, sporów dotyczących własności intelektualnej lub roszczeń osób trzecich związanych z prawami do projektów, baz danych, materiałów marketingowych, treści cyfrowych, oznaczeń, domen internetowych, materiałów audio-wideo, wizerunków lub innych elementów wykorzystywanych przez Emitenta. Wystąpienie takich okoliczności mogłoby skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów, ograniczeniem możliwości korzystania z określonych rozwiązań, obowiązkiem zapłaty odszkodowań lub koniecznością zmiany sposobu prowadzenia działalności w danym obszarze.

Część rozwiązań oferowanych przez Emitenta wykorzystuje technologie, modele sztucznej inteligencji oraz inne komponenty dostarczane przez podmioty trzecie na podstawie licencji lub umów współpracy. Zmiana warunków

korzystania z takich rozwiązań, ograniczenie dostępu do nich, zakończenie współpracy przez dostawcę lub wzrost kosztów korzystania z tych narzędzi mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta, rentowność wybranych projektów lub tempo ich rozwoju.

Ryzyko może także wynikać z niewłaściwego zabezpieczenia praw do rozwiązań tworzonych przez współpracowników, podwykonawców lub partnerów biznesowych. W przypadku braku skutecznego przeniesienia praw lub uzyskania odpowiednich licencji Emitent może nie posiadać pełni uprawnień niezbędnych do dalszego wykorzystywania, rozwijania lub komercjalizacji określonych projektów lub ich elementów.

W celu ograniczenia powyższych ryzyk Emitent dąży do nabywania pełni praw do kluczowych projektów, zawiera umowy przewidujące przeniesienie autorskich praw majątkowych wraz z prawami zależnymi lub udzielenie odpowiednich licencji, weryfikuje stan prawny nabywanych aktywów oraz podejmuje działania zmierzające do ochrony wykorzystywanych oznaczeń i marek. Nie można jednak wykluczyć, że pomimo stosowania powyższych środków opisane ryzyka zmaterializują się i będą miały negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Emitenta.

7.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

7.3.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent realizuje nową strategię, koncentrując się na budowie portfela projektów wykorzystujących sztuczną inteligencję (Artificial Intelligence = AI). Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Emitent, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych. Nie można wykluczyć, że Emitent nie zrealizuje swoich celów strategicznych lub zrealizuje tylko część tych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych korekt do sposobu jej strategii.

7.3.2. Ryzyko konieczności ponoszenia nakładów na rozwój działalności

Celem oferowania klientom usług na możliwie najwyższym poziomie Emitent musi stale rozszerzać zakres świadczonych usług oraz udoskonalać sposób ich świadczenia. Oznacza to między innymi konieczność ponoszenia znaczących nakładów (np. na zatrudnianie nowych pracowników, otwarcie nowego biura - oddziału, szkolenie pracowników, itp.). Nie można wykluczyć, iż niektóre lub nawet wszystkie nakłady ponoszone przez Emitenta nie znajdą odzwierciedlenia w wysokości osiąganych przychodów. Celem minimalizacji przedmiotowego ryzyka, przed podjęciem każdej decyzji o poniesieniu takich nakładów, Emitent dokonuje możliwie dokładnej analizy rynku i potrzeb klientów.

7.3.3. Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu, Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent dysponuje niezbędnym zespołem. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy z Emitentem, co mogłoby wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności lub w skrajnym przypadku nawet przerwaniem prowadzenia działalności przez Spółkę, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku.

7.3.4. Ryzyko inwestycyjne

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju. Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada koncentrację na projektach posiadających pierwszych klientów oraz produkt lub usługę, które zostały już zweryfikowane rynkowo. Przyjęte podejście ma na celu ograniczenie ryzyka związanego z niezwyfikowanym modelem biznesowym oraz niepewnością popytu rynkowego, a także umożliwienie skoncentrowania działań Emitenta na wspieraniu dalszego wzrostu i skalowania działalności rozwijanych podmiotów. Mimo to działalność inwestycyjna Emitenta nadal wiąże się z podwyższonym ryzykiem charakterystycznym dla przedsiębiorstw we wczesnej fazie rozwoju. W przypadku niepowodzenia projektu Emitent może nie uzyskać oczekiwanego zwrotu z inwestycji, a nawet utracić całość lub znaczną część zainwestowanych środków.

7.3.5. Ryzyko konkurencji

Rynek rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję (AI) charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji i dynamicznymi zmianami technologicznymi. Na rynku tym działa wiele podmiotów krajowych i zagranicznych, w tym globalne korporacje technologiczne dysponujące znacznymi zasobami finansowymi, kadrowymi i badawczymi, a także liczne spółki innowacyjne specjalizujące się w określonych segmentach zastosowań AI.

Emitent konkuruje zarówno z dużymi podmiotami o ugruntowanej pozycji i rozpoznawalnych markach, jak i z mniejszymi firmami technologicznymi działającymi w niszowych obszarach sztucznej inteligencji. Część konkurentów może oferować podobne rozwiązania w niższej cenie, posiadać większe możliwości marketingowe lub szybciej wdrażać nowe technologie, co może wpływać na tempo rozwoju oraz rentowność działalności Emitenta.

Ryzyko konkurencji zwiększa również fakt, że rynek AI w Polsce i na świecie rozwija się bardzo szybko, a bariery wejścia dla nowych uczestników są stosunkowo niskie w niektórych segmentach działalności. Dodatkowo, dynamiczny rozwój dużych modeli językowych (LLM) i generatywnej sztucznej inteligencji prowadzi do ciągłej presji innowacyjnej i konieczności inwestowania w rozwój własnych rozwiązań.

Emitent ogranicza ryzyko konkurencji poprzez budowę zróżnicowanego portfela projektów wykorzystujących wspólną platformę technologiczną AI, co umożliwi efektywne wykorzystanie zasobów i skalowalność rozwiązań. Strategia Emitenta zakłada również konsekwentne rozwijanie współpracy z małymi i średnimi przedsiębiorstwami oraz instytucjami sektora publicznego (MŚP i GOV), a także adaptację sprawdzonych międzynarodowych modeli biznesowych do polskich realiów.

Celem Emitenta jest umacnianie pozycji wiodącej polskiej spółki technologicznej w segmencie AI poprzez rozwój kompetencji, dywersyfikację działalności i utrzymywanie trwałych relacji z klientami i partnerami biznesowymi, co ma przeciwdziałać negatywnym skutkom nasilającej się konkurencji w branży.

7.3.6. Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Działalność Emitenta opiera się na wykorzystaniu i rozwoju technologii sztucznej inteligencji, które charakteryzują się bardzo szybkim tempem zmian i innowacji. Postęp technologiczny w tym obszarze może prowadzić do pojawienia się nowych rozwiązań, metod lub modeli, które znacząco zmieniają standardy rynkowe lub ograniczają konkurencyjność dotychczasowych technologii stosowanych przez Emitenta. Istnieje ryzyko, że w wyniku dynamicznego rozwoju technologicznego pojawią się rozwiązania bardziej efektywne, skalowalne lub tańsze, które mogą spowodować konieczność dostosowania oferty Emitenta, poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych lub przeprowadzenia reorganizacji projektów w portfelu Emitenta. W skrajnych przypadkach rozwój nowych technologii może doprowadzić do szybszego niż zakładano starzenia się dotychczasowych rozwiązań technologicznych. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent monitoruje globalne trendy w zakresie sztucznej inteligencji i nowych technologii, prowadzi własne prace badawczo-rozwojowe oraz współpracuje z partnerami technologicznymi i naukowymi. Emitent stara się również

elastycznie zarządzać portfelem projektów, tak aby umożliwić szybkie dostosowanie się do zmian technologicznych oraz wdrażanie innowacji zgodnie z kierunkami rozwoju rynku.

7.3.7. Ryzyko związane z wykorzystywaniem rozwiązań w oparciu o SaaS

Działalność Emitenta w dużej części opiera się na współpracy z partnerami technologicznymi w modelu SaaS (Software as a Service), który to model wiąże się z ryzykiem wystąpienia ograniczeń funkcjonalności lub czasowego wstrzymania działania wybranych usług. Ewentualne decyzje dostawców SaaS wynikające z problemów technicznych, zmian regulaminowych lub sporów umownych, mogą skutkować nagłym ograniczeniem dostępności kluczowych serwisów, co wpływa na operacyjność oraz konkurencyjność Emitenta. Istnieje ryzyko, że przerwy w dostępie do funkcjonalności lub zmiana warunków współpracy z dostawcami SaaS wymuszą poniesienie nieprzewidzianych nakładów oraz reorganizację procesów biznesowych lub – w skrajnym przypadku - migrację do nowych rozwiązań technologicznych. W takich przypadkach długotrwałe wstrzymanie usług lub ich ograniczenie może przełożyć się na utratę danych, przychodów, klientów bądź reputacji rynkowej Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent monitoruje stabilność oraz jakość usług SaaS, wdraża plany awaryjne migracji i cyklicznie analizuje alternatywne rozwiązania technologiczne. Emitent stara się również dywersyfikować narzędzia i dostawców, aby zminimalizować wpływ potencjalnych zakłóceń oraz zapewnić ciągłość działania kluczowych serwisów.

7.3.8. Ryzyko błędów ludzkich

Jak każda działalność gospodarcza, działalność Emitenta jest narażona na ryzyko powstania błędów, zamierzonych lub niezamierzonych, po Emitenta, jego pracowników, stronie współpracowników lub partnerów. Błędy te mogą przy tym ujawniać się niekiedy dopiero po upływie dłuższego czasu (np. sprzedaży produktu do końcowego odbiorcy). Błędy te mogą doprowadzić do przedłużenia prac nad danym produktem lub nawet do zaprzestania prowadzenia takich prac, co zawsze oznacza straty finansowe dla Emitenta. Niektóre z tych błędów mogą również skutkować obniżeniem jakości i wpływać na sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent kontroluje na bieżąco jakość sprzedawanych produktów oraz przeprowadza ich testy przed ich wprowadzeniem do sprzedaży.

7.3.9. Ryzyko integracji projektów i ekosystemu

Włączanie nowych przedsięwzięć do struktury spółki może przebiegać wolniej od planu z powodu różnic w rozwiązaniach technicznych, sposobie pracy i kulturze organizacyjnej, co bywa źródłem opóźnień w uzyskaniu zakładanych korzyści sprzedażowych i kosztowych oraz może spowolnić przyrost przychodów powtarzalnych. Jednocześnie zaniżona wycena niezbędnych prac nad ujednoczeniem danych i przebudową oprogramowania grozi przekroczeniem budżetów, a zróżnicowany poziom zabezpieczeń i zgodności prawnej po stronie przejmowanych podmiotów często wymaga dodatkowych audytów przed uruchomieniem usług u klientów. Zmieniające się priorytety zamówień i harmonogramów wdrożeń mogą utrudnić realizację kamieni milowych, a utrzymanie kluczowych specjalistów wymaga odpowiednich programów motywacyjnych, aby ograniczyć ryzyko utraty wiedzy. Nagromadzenie prac integracyjnych w okresach wzmożonej sprzedaży może prowadzić do niedoboru zasobów, a zależność od różnych dostawców rozwiązań technicznych utrudnia ujednoczenie środowisk i podnosi koszt utrzymania. Dodatkowo rozbieżne standardy jakości i warunków serwisowych w portfolio zwiększają ryzyko niespełnienia oczekiwań klientów. Ograniczanie tego ryzyka wymaga planowania etapowego, jasno określonych zakresów odpowiedzialności i mierników postępu oraz stałej kontroli jakości na każdym etapie.

7.3.10. Ryzyko technologiczne i dostępu do infrastruktury

Zmienność cen mocy obliczeniowej i usług przetwarzania danych może wpływać na opłacalność produktów, a zmiany w dostępności i warunkach używania rozwiązań sztucznej inteligencji mogą wymuszać kosztowne migracje i przebudowę systemów. Czas odpowiedzi i wydajność przetwarzania bezpośrednio kształtują doświadczenie użytkownika oraz zdolność dotrzymania warunków serwisowych, zaś niedoskonałe dane wejściowe i stopniowe pogorszenie jakości modeli obniżają jakość wyników i zwiększają koszty nadzoru. Połączenia z systemami klientów

bywają źródłem opóźnień z uwagi na ograniczenia techniczne po ich stronie, a wykorzystanie bibliotek zewnętrznych wymaga stałej kontroli podatności i zgodności licencyjnej. Skoki zapotrzebowania na moc obliczeniową mogą prowadzić do przeciążeń, jeśli mechanizmy skalowania nie są dobrze wdrożone, a ograniczenia w dostępności specjalistycznych zasobów obliczeniowych utrudniają realizację dużych zleceń. Błędy w procesach wdrażania i nadzoru nad modelami mogą skutkować wprowadzeniem do użycia wersji o obniżonej jakości. Ograniczanie ryzyka obejmuje dywersyfikację dostawców, testy obciążeniowe, jasno określone parametry usług oraz sprawne cofanie zmian w razie pogorszenia jakości.

7.3.11. Ryzyko popytowe i cykli zakupowych

W segmencie mniejszych firm większa wrażliwość cenowa i sezonowość budżetów mogą opóźnić decyzje zakupowe, podczas gdy w dużych organizacjach procesy zakupu są dłuższe, co przesuwają moment osiągnięcia przychodów. Zmiany nastrojów gospodarczych mogą powodować zamrożenie lub odsunięcie projektów w czasie, a w sektorach regulowanych nieufność wobec nowych technologii wydłuża etap oceny i prób. Rywalizacja cenowa oraz łączenie usług przez dużych dostawców może wywoływać presję na marże, a niedopasowanie produktu do poziomu dojrzałości cyfrowej klienta podnosi koszty pozyskania i zmniejsza skuteczność sprzedaży. Zmiany personalne po stronie klienta mogą oznaczać powrót do początku procesu oceny oferty, brak standaryzowanych pakietów wdrożeniowych utrudnia szybkie uruchomienia u mniejszych odbiorców, a ograniczona rozpoznawalność marki utrudnia wejście na listy krótkie w przetargach. Ograniczanie tego ryzyka wymaga wzmocnienia referencji, pokazania wyraźnych korzyści dla branż, uproszczonych pakietów wdrożeniowych oraz prób pilotażowych z jasno określonymi celami.

7.3.12. Ryzyko regulacyjne i kwalifikacyjne

Zmiany prawa dotyczącego rozwiązań sztucznej inteligencji mogą wymagać dodatkowych środków kontroli i dokumentacji, a w przypadku uznania rozwiązań za podwyższonego ryzyka pojawiają się obowiązki w zakresie nadzoru człowieka, przejrzystości i odporności. Przepisy ochrony danych wymuszają minimalizację zakresu danych, właściwe podstawy przetwarzania oraz kontrolę przekazywania danych za granicę, zaś wymogi bezpieczeństwa w dużych organizacjach podnoszą próg wejścia i koszt utrzymania rozwiązań. Niewłaściwe ukształtowanie transakcji nabycia projektów może rodzić wątpliwości co do właściwej kwalifikacji działalności spółki, a naruszenia przepisów mogą skutkować karami, odpowiedzialnością kontraktową i utratą wiarygodności. Zmiany interpretacyjne organów mogą wpływać na koszty i warunki zawieranych umów, natomiast złożone łańcuchy dostaw technologii wymagają stałej oceny praw do korzystania z rozwiązań i treści. W obszarze tworzenia treści syntetycznych rośnie znaczenie oznaczania ich pochodzenia i uczciwej informacji dla odbiorców. Ograniczanie tego ryzyka obejmuje projektowanie rozwiązań zgodnie z prawem już na etapie planowania, regularne przeglądy prawne oraz jasne dokumentowanie charakteru działalności.

7.3.13. Ryzyko operacyjne i bezpieczeństwa

Naruszenia poufności, integralności lub dostępności danych klientów mogą prowadzić do kar, roszczeń i utraty zaufania, a błędy w konfiguracji środowisk przetwarzania danych zwiększają podatność na ataki i awarie. Zewnętrzne składniki oprogramowania wymagają kontroli pochodzenia i aktualności, aby uniknąć wprowadzenia złośliwego kodu, a brak pełnego wglądu w działanie systemów utrudnia wczesne wykrywanie nieprawidłowości. Niewystarczające badania jakości modeli mogą skutkować niepoprawnymi wynikami i stratami odbiorców, a brak regularnych ćwiczeń z reagowania na incydenty wydłuża czas przywracania działania usług. Zależność od pojedynczych dostawców kluczowych usług zwiększa podatność na przestoje, a niespełnienie wymagań bezpieczeństwa klientów ogranicza możliwości zawierania umów w sektorach wrażliwych. Brak prób obciążeniowych przed spodziewanymi wzrostami ruchu może prowadzić do spadku jakości usług. Ograniczanie tego ryzyka obejmuje podejście oparte na zasadzie ograniczonego zaufania, szyfrowanie, właściwe zarządzanie uprawnieniami i regularne testy bezpieczeństwa.

7.3.14. Ryzyko finansowe

Potrzeba finansowania rozwoju, integracji i działań sprzedażowych może wymagać dodatkowych środków, a zmiany kursów walut i cen mogą zwiększać koszt usług technologicznych rozliczanych w walucie obcej. Niższa niż planowana konwersja zapytań na umowy wydłuża czas osiągnięcia dodatnich przepływów, a opóźnienia płatności w dużych organizacjach zwiększają zapotrzebowanie na kapitał pracujący. Zmienność stawek za przetwarzanie danych wpływa na marżowość usług wymagających dużych zasobów, a niewystarczające oszacowanie kosztów wsparcia i utrzymania może ograniczać rentowność długich kontraktów. Zobowiązania w umowach finansowania mogą ograniczać elastyczność inwestycyjną w okresach zwiększonych nakładów, zaś nadmierna koncentracja przychodów na nielicznych klientach podnosi wrażliwość na ich decyzje. Błędy w planowaniu kosztów projektów wdrożeniowych prowadzą do spadku marż. Ograniczanie tego ryzyka wymaga dyscypliny kosztowej, dywersyfikacji źródeł przychodu oraz ostrożnego uruchamiania inwestycji w miarę osiągania wyników.

7.3.15. Ryzyko regulacyjne dla projektów zewnętrznych

W rozwiązaniach związanych z tworzeniem treści rośnie znaczenie jasnego oznaczania ich pochodzenia i przejrzystej informacji dla odbiorców, a deklarowaną zgodność dostawców z przepisami należy potwierdzać w umowach, analizach wpływu oraz przeglądach okresowych. W obszarze dofinansowania posiłków kluczowe jest prawidłowe rozliczanie ulg i limitów po stronie pracodawców, a brak dostosowania przekazu handlowego do wymogów informacji publicznej może utrudnić sprzedaż do sektorów szczególnie nadzorowanych. Zmiany zaleceń organów lub praktyk rynkowych mogą wymagać przeróbek rozwiązań i procedur, natomiast przekazywanie danych między państwami wymaga zgodnych z prawem mechanizmów i może wpływać na architekturę systemów. Współpraca z podmiotami trzecimi wymaga umów o powierzeniu danych i odpowiedzialności za zdarzenia naruszające bezpieczeństwo, a brak jednolitych zasad uzyskiwania zgód i potwierdzania tożsamości przy tworzeniu wizerunków może prowadzić do sporów o prawa osobiste. W projektach żywieniowych potrzebna jest spójność komunikacji z przepisami dotyczącymi świadczeń pracowniczych. Ograniczanie tego ryzyka wymaga zapisów o zgodności w umowach, przeglądów dostawców oraz stałej współpracy z doradcami prawnymi.

7.3.16. Ryzyko związane z wykorzystywaniem technologii sztucznej inteligencji

Wykorzystanie sztucznej inteligencji wiąże się z ryzykiem powstawania błędnych wyników, w tym wniosków lub odpowiedzi, które brzmią wiarygodnie, lecz są nieprawidłowe, co w procesach biznesowych może prowadzić do nietrafnych decyzji, opóźnień oraz kosztów naprawczych. Działanie modeli zależy od jakości i reprezentatywności danych; niepełne, zanieczyszczone lub stroniczne zbiory danych mogą zniekształcać wyniki, utrwaląc uprzedzenia oraz prowadzić do niesprawiedliwego traktowania określonych grup odbiorców. Ryzyka prawne obejmują zgodność z ochroną danych, prawem do wizerunku, prawami autorskimi, a także wymogi przejrzystości i informowania o interakcji z systemem nieludzkim; brak zgodności może skutkować karami administracyjnymi, roszczeniami cywilnymi oraz utrudnieniami w sprzedaży do sektorów regulowanych. Złożoność modeli utrudnia wyjaśnianie wyników i przypisywanie odpowiedzialności, co w razie szkody komplikuje ocenę należytej staranności oraz podział ról między dostawcą technologii, integratorem i użytkownikiem końcowym. Wysokie wymagania w zakresie bezpieczeństwa informacji powodują, że błędy konfiguracji, nadużycia uprawnień lub luki w bibliotekach zewnętrznych mogą prowadzić do wycieku danych, nieautoryzowanych zmian modeli lub zakłóceń działania usług. Zależność od zewnętrznych dostawców modeli, mocy obliczeniowej i narzędzi do trenowania oraz wnioskowania tworzy ryzyko wzrostu kosztów, ograniczeń licencyjnych, zmian warunków świadczenia usług lub obniżonej dostępności zasobów w momentach wzmożonego popytu. Wdrażanie AI bez dojrzałych procesów nadzoru i kontroli jakości może powodować rozbieżności między środowiskami testowymi i produkcyjnymi, utrudniając wykrywanie degradacji jakości i właściwą reakcję w odpowiednim czasie. Integracje z systemami klientów bywają źródłem opóźnień i ryzyka interoperacyjności, zwłaszcza gdy wymagane są połączenia z krytycznymi systemami dziedzinowymi lub stosowane są starsze wersje oprogramowania. Wrażliwe obszary zastosowań, takie jak obsługa klienta, rekomendacje, rekrutacja czy ocena ryzyka, wymagają dodatkowych mechanizmów nadzoru człowieka, ścieżek uzasadnienia decyzji oraz rejestrowania działań, co zwiększa złożoność wdrożenia i koszt utrzymania. Szybko zmieniające się otoczenie

regulacyjne i standardy branżowe, w tym oczekiwania co do oznaczania treści syntetycznych oraz dokumentowania procesu tworzenia modeli, mogą wymagać bieżących dostosowań produktu i procesów, wpływając na harmonogram i budżet. Ograniczanie ryzyka opiera się na zarządzaniu cyklem życia modeli (monitoring jakości i zmian), kontroli danych (źródło, zgody, prawa i licencje), projektowaniu rozwiązań z naciskiem na zgodność i bezpieczeństwo, wdrożeniu nadzoru człowieka tam, gdzie to konieczne, a także na dywersyfikacji dostawców i zawieraniu umów zapewniających ciągłość oraz przewidywalność warunków świadczenia usług.

7.3.17. Ryzyko związane z brakiem posiadania przez Emitenta praw do projektu AI2help

Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego Emitent nie posiada praw autorskich majątkowych do projektu AI2help. Zgodnie z przyjętym modelem działania, nabycie praw do tego projektu ma nastąpić w przyszłości, po potwierdzeniu jego potencjału biznesowego oraz na warunkach określonych w odrębnej umowie.

W przypadku braku osiągnięcia porozumienia dotyczącego nabycia praw do projektu, zmiany warunków współpracy z podmiotem dysponującym tymi prawami lub wystąpienia innych okoliczności uniemożliwiających skuteczne przeniesienie praw na Emitenta, Spółka może utracić możliwość samodzielnego rozwijania, komercjalizacji lub czerpania korzyści ekonomicznych z projektu AI2help. Może to skutkować koniecznością ograniczenia lub zakończenia działań związanych z tym projektem, poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem alternatywnych rozwiązań lub negatywnie wpłynąć na realizację strategii rozwoju Emitenta.

Emitent wskazuje jednak, że projekt AI2help znajduje się obecnie na wczesnym etapie rozwoju biznesowego, nie stanowi głównego źródła przychodów Spółki, a podstawowa działalność operacyjna Emitenta opiera się obecnie na projekcie Posilek Plus, do którego Emitent posiada pełnię praw majątkowych.

7.3.18. Ryzyko związane z kwalifikacją działalności Emitenta na gruncie przepisów dotyczących alternatywnych spółek inwestycyjnych

Model działalności Emitenta zakłada rozwój oraz komercjalizację projektów technologicznych, w tym rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję, a także możliwość nabywania praw do projektów lub przejmowania podmiotów dysponujących technologiami komplementarnymi względem działalności Emitenta. Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka odmiennej interpretacji przepisów prawa przez organy nadzoru lub inne właściwe instytucje, w szczególności w zakresie kwalifikacji określonych działań Emitenta na gruncie przepisów regulujących działalność alternatywnych spółek inwestycyjnych.

W przypadku uznania, że zakres lub sposób prowadzenia działalności Emitenta spełnia przesłanki właściwe dla działalności podlegającej regulacjom dotyczącym alternatywnych spółek inwestycyjnych, Emitent mógłby zostać zobowiązany do dostosowania swojej działalności do odpowiednich wymogów regulacyjnych, uzyskania wymaganych zezwoleń lub podjęcia innych działań wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Mogłoby to wiązać się z dodatkowymi kosztami, koniecznością zmiany modelu działalności lub ograniczeniem możliwości realizacji części planowanych przedsięwzięć.

Emitent wskazuje jednak, że jego podstawowym celem jest rozwój działalności operacyjnej w obszarze technologii i sztucznej inteligencji, a przychody mają pochodzić przede wszystkim z oferowania produktów, usług oraz rozwiązań technologicznych. Ewentualne nabywanie projektów lub podmiotów ma służyć rozwojowi działalności operacyjnej, poszerzaniu oferty produktowej, pozyskiwaniu technologii oraz budowie grupy podmiotów prowadzących działalność operacyjną, a nie prowadzeniu działalności inwestycyjnej polegającej na lokowaniu kapitału w celu osiągnięcia zysków z inwestycji finansowych.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent monitoruje zmiany otoczenia regulacyjnego oraz korzysta lub zamierza korzystać z doradztwa wyspecjalizowanych podmiotów prawnych. Nie można jednak wykluczyć, że przyszła praktyka interpretacyjna organów administracji lub zmiany przepisów prawa będą miały wpływ na ocenę działalności prowadzonej przez Emitenta.

7.4. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

7.4.1. Ryzyko związane z nabywaniem akcji Emitenta

Inwestorzy rozważający nabycie akcji Emitenta powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy akcji wprowadzonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut lub wskaźnika inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także zmianę koniunktury na giełdach światowych.

7.4.2. Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranym przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. Należy podkreślić, że ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

7.4.3. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Emitenta lub rynku, na którym działa Emitent

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji Emitenta wpływ może mieć publikowanie informacji dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa Emitent. Publikacja informacji o negatywnym wydźwięku może wywołać niekorzystne reakcje inwestorów, powodując spadek popytu na akcje, spadek kursu akcji lub spadek wolumenu ich obrotu.

7.4.4. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji

Emitent zakłada finansowanie swojego rozwoju w drodze emisji nowych akcji. Może to prowadzić do tzw. rozwodnienia akcjonariuszy lub spadku kursu wcześniej wyemitowanych akcji. Takie rozwodnienie może nastąpić w szczególności, ale nie wyłącznie, w wyniku realizacji praw przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C, którzy mogą w ich wykonaniu, objąć nie więcej niż 10.000.000 akcji serii I.

7.4.5. Ryzyko związane z możliwością ograniczenia praw udziałowych akcjonariuszy

Zgodnie z §19 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Spółka CPAR Limited z siedzibą w Kingston upon Thames, Anglia, posiada osobiste prawo powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, natomiast dwóch pozostałych członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych jest przez Walne Zgromadzenie.

Realizacja wskazanego powyżej uprawnienia osobistego CPAR Limited skutkuje tym, że pozostałym akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo do powołania i odwołania jedynie dwóch członków Rady Nadzorczej. Oznacza to, że CPAR Limited posiada istotny wpływ na skład organu nadzoru, a tym samym może w znacznym zakresie oddziaływać na decyzje podejmowane przez Radę Nadzorczą.

7.4.6. Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu NC Alert

W celu zapewnienia większej transparentności rynku oraz ułatwienie inwestorom identyfikacji spółek pod kątem ich kondycji finansowej i związanego z tym ryzyka finansowego. Organizator Alternatywnego Systemu kwalifikuje wszystkie notowane spółki do 1 z 3 segmentów rynku. Kwalifikacja spółek do segmentów przeprowadzana jest raz na kwartał, na 2 dni sesyjne przed ostatnim dniem obrotu marca, czerwca, września i grudnia każdego roku. Spółki zakwalifikowane do poszczególnych segmentów są oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Gieldy oraz na stronie NewConnect.

Akcje zakwalifikowane do segmentu NC Alert notowane są w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu w ciągu każdego dnia notowań. Należy mieć świadomość, że w takiej sytuacji akcjonariusze mają ograniczone możliwości zbywania i nabywania akcji.

7.4.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi (1) na wniosek emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, lub (3) 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, o których mowa w ppkt (2) lub (3) powyżej.

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

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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.

Zgodnie z postanowieniem §9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Ponadto zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niewyjęcia jej w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie

wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

7.4.8. Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (1) na wniosek emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu, (4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, lub (5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie: (1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności: (a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (b) 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, (2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub (3) 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.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpływu oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek

o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu ASO, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitenta tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niewyjęcia jej w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO. Postanowienia §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

7.4.9. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub z wykluczeniem akcji z obrotu na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

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

-
- 1) 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,
 - 2) 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na podstawie art. 78 ust. 4a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

7.4.10. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 1 Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, w szczególności obowiązków

określonych w §15a i 15b lub w §17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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 zł.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 2 Regulaminu ASO, 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.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 3 Regulaminu ASO, 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 nienależyte 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 zł.

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

Zgodnie z postanowieniem §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. Wpłata powinna nastąpić 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.

7.4.11. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta przez KNF kar administracyjnych za niewykonanie 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 powyższych regulacji.

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

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji - od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich 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 nienależyte wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyte 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 pkt 1-4, art. 96 ust. 1a oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5 proc. całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć

karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty; albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.

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

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

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

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając

sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

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

Nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki. Skutkiem nałożenia kar administracyjnych może być, oprócz pogorszenia wyniku finansowego, także pogorszenie się reputacji Emitenta, mogące negatywnie wpływać na kurs jego akcji.

7.4.12. Ryzyko związane z niewykonaniem obowiązków wobec Rejestru Zobowiązań Emitentów (RZE)

Emitent nie dochował obowiązku ujawnienia zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w Rejestrze Zobowiązań Emitentów (RZE), wynikającego z przepisów ustawy o wzmocnieniu nadzoru nad rynkiem finansowym. Sytuacja ta była wynikiem przeoczenia.

Nie można wykluczyć, że niewykonanie tego obowiązku – niezależnie od tego, że dotyczy on emisji o charakterze historycznym – zostanie uznane za naruszenie przepisów prawa i może wiązać się z konsekwencjami regulacyjnymi.

W szczególności zgodnie z art. 45 ustawy o wzmocnieniu nadzoru możliwe jest nałożenie sankcji w związku z niewykonaniem obowiązków dotyczących przekazywania informacji o zobowiązaniach z obligacji, w przypadku analogicznych naruszeń w odniesieniu do obowiązujących obecnie przepisów (art. 7b–7c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), osoby reprezentujące Emitenta mogą ponosić odpowiedzialność, w tym ryzyko nałożenia grzywny do 2 000 000 zł.

Emitent podjął działania zmierzające do uzupełnienia braków oraz wzmocnienia wewnętrznych mechanizmów kontrolnych, jednak nie można wykluczyć, że zaistniałe uchybienie będzie przedmiotem oceny przez właściwe organy.

8. Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

Działając w imieniu i na rzecz Emitenta oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym o ofercie papierów wartościowych są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.



Piotr Gniadek
Prezes Zarządu

9. Definicje i objaśnienia skrótów

1.	Akcje, Akcje Serii J	Akcje zwykłe na okaziciela serii J Emitenta o wartości nominalnej 10 gr każda
2.	Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji
3.	ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4.	Alternatywny System Obrotu lub ASO	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5.	Dokument Ofertowy	Niniejszy dokument zawierający informacje o sytuacji prawnej i finansowej Spółki oraz o ofercie papierów wartościowych - Akcji Serii J sporządzany zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej oraz art. 3 ust. 2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE
6.	Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
7.	Emitent	GARIN AI z siedzibą w Warszawie
8.	EUR	Euro - jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
9.	Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
10.	KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.)
12.	Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
13.	KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
14.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
15.	Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
16.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza GARIN AI S.A. z siedzibą w Warszawie
17.	Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
18.	Spółka	GARIN AI S.A. z siedzibą w Warszawie
19.	Statut	Statut GARIN AI S.A. z siedzibą w Warszawie
20.	Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.).
21.	Ustawy o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592)
22.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 r. poz. 120)
23.	Zarząd	Zarząd GARIN AI S.A. z siedzibą w Warszawie