

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A.**

**ZA ROK 2025**

## I. Sprawy organizacyjne Spółki

### 1. Charakterystyka jednostki.

Siedziba Spółki Dom Maklerski Navigator S.A. - 00-105 Warszawa, ul. Twarda 18.

Dom Maklerski Navigator SA został zawiązany aktem notarialnym z dnia 11 stycznia 2007 roku (Rep. A nr. 311/2007). Postanowieniem z dnia 14 lutego 2007 roku Dom Maklerski Navigator S.A. został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie pod numerem KRS 0000274307.

Spółka nie posiada oddziałów.

### 2. Kapitał zakładowy Spółki i akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki na koniec 2025 roku to 1 400 000,00 zł i obejmuje 140 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. W sierpniu 2011 roku po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, Navigator Capital Spółka Akcyjna stał się jedynym akcjonariuszem. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na spłatę pożyczki podporządkowanej zakwalifikowanej do instrumentów Tier II Domu Maklerskiego przed upływem jej umownego terminu zapadalności, Zarząd Spółki rozpoczął procedurę podwyższenia kapitału zakładowego.

Uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Dom Maklerski Navigator z dnia 26 czerwca 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii C, Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nową emisję akcji. Statut spółki § 7 ust.1 otrzymał brzmienie:

„Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 400 000 złotych i dzieli się na

- a) 80 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
- b) 30 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B
- c) 30 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C.”

Akcje w podwyższonym kapitale zostały objęte przez jedynego akcjonariusza, spółkę Navigator Capital S.A.

Poniżej zaprezentowana jest struktura akcjonariatu wg stanu na 31 grudnia 2025 roku.

| Akcjonariusz                     | Liczba akcji   | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów  | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|---------------------------------|
| Navigator Capital Spółka Akcyjna | 140 000        | 100,00%                      | 280 000        | 100,00%                         |
| <b>Razem</b>                     | <b>140 000</b> | <b>100,00%</b>               | <b>280 000</b> | <b>100,00%</b>                  |

### 3. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2025 roku, w skład Zarządu wchodził:

Pan Rafał Tuzimek – Prezes Zarządu,  
Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu,  
Pan Dariusz Tenderenda – Członek Zarządu,  
Pan Bartosz Krzesiak – Członek Zarządu.

#### **4. Rada Nadzorcza**

W 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej – do dnia 31.03.2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Waldemar Greloch – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Dorota Dudek Szombara – Członek Rady Nadzorczej,  
Karol Szykowny – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31.03.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego Navigator odwołało z Rady Nadzorczej Waldemara Grelocha, Karola Szykownego, Dorotę Dudek-Szombarę a następnie powołało trzyosobową Radę Nadzorczą tj. Waldemara Grelocha, Janusza Oksiejczuka oraz Dorotę Dudek-Szombarę.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa a w jej skład wchodził:

Waldemar Greloch – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Dorota Dudek Szombara – Członek Rady Nadzorczej,  
Janusz Oksiejczuk – Członek Rady Nadzorczej.

## **II. Działalność Spółki**

### **1. Ogólna charakterystyka**

Spółka została utworzona w celu świadczenia usług maklerskich. Po zarejestrowaniu spółki 19 lutego 2007 roku spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o otrzymanie licencji na działalność maklerską.

W dniu 27 września 2007 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4020/18/28/II/70/1/07 zostało udzielone zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej (zgodnie z treścią art. 69 ust. 1 oraz art. 84 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn.zm.).

Spółka w 2007 roku nie rozpoczęła działalności maklerskiej, po otrzymaniu zezwolenia KNF, spółka przygotowywała się organizacyjnie do rozpoczęcia działalności w 2008 roku.

Spółka świadczy głównie usługi oferowania maklerskich instrumentów finansowych (akcje i obligacje), prowadzenia rejestru akcjonariuszy, usługi agenta emisji, agenta płatniczego, agenta kalkulacyjnego, agenta dokumentacyjnego, sponsora emisji oraz usługi prowadzenia ewidencji papierów wartościowych oraz przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń instrumentów finansowych.

Dom Maklerski Navigator S.A. posiada status Firmy Partnerskiej GPW dla MSP.

### **2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność domu maklerskiego, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz przewidywany rozwój jednostki**

W analizowanym okresie tj. od dnia 01.01.2025 do 31.12.2025 r. Dom Maklerski realizował kolejne umowy związane z pozyskaniem finansowania dla emitentów z rynku kapitałowego.

## I PÓŁROCZE 2025 R.

- W czerwcu, DMN prowadził w formule przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) transakcję sprzedaży 176,5 tys. akcji Scanway S.A. Łączna wartość akcji sprzedanych przez Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna wyniosła 13,2 mln zł (75 zł/szt.). W następstwie transakcji akcjonariusz sprzedający objął 155 tys. akcji nowej emisji emitenta, która była do niego kierowana. DMN pełnił rolę wyłącznego menadżera oferty.
- W czerwcu DMN przeprowadził ofertę publiczną 7,74 mln istniejących akcji Arlen S.A. należących do A.T. Fundacji Rodzinnej o wartości ok. 271 mln złotych, zakończoną debiutem spółki na rynku regulowanym GPW (jeden z trzech w 2025 na GPW). DMN pełnił rolę Współkoordynatora Oferty oraz Współzarządzającego Księgą Popytu – była to największa oferta publiczna jaką DMN przeprowadził w swojej historii.
- 25 czerwca miał miejsce debiut na rynku regulowanym GPW spółki QNA Technology S.A. – jedyne przeniesienie spółki z NewConnect na GPW w 2025 r. DMN pełnił w tym procesie rolę firmy inwestycyjnej.

## II PÓŁROCZE 2025 R.

- We wrześniu DMN w charakterze firmy inwestycyjnej przeprowadził emisję 10 mln akcji nowej emisji serii E FoodHub S.A., w formie subskrypcji prywatnej. Wpływy z emisji wyniosły 25 mln. zł (2,5 zł/szt.).
- W III kwartale 2025 r. DMN był podmiotem prowadzącym cztery transakcje w formule ABB na akcjach Creotech Instruments S.A. o łącznej wartości ok. 24,4 mln. zł. W ramach tego przeprowadzono: dwie transakcje przy cenie za akcje wynoszącej 270 zł, o wartościach: 12,2 mln zł oraz 2,7 mln zł oraz dwie transakcje przy cenie za akcje wynoszącej 272 zł o wartościach 4,1 mln zł oraz 5,4 mln zł.
- W listopadzie DMN w charakterze firmy inwestycyjnej przeprowadził emisję 2 mln akcji nowej emisji serii F FoodHub S.A., w formie subskrypcji prywatnej. Wpływy z emisji wyniosły 2 mln zł (1 zł/szt.).
- Również w listopadzie, DMN przeprowadził transakcję, w ramach której akcjonariusz sprzedający Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna sprzedał 100 tys. akcji Scanway S.A. za kwotę 15,3 mln zł (153 zł/szt.). W następstwie transakcji akcjonariusz sprzedający objął jednakową liczbę akcji nowej emisji emitenta, która była do niego kierowana. DMN pełnił rolę wyłącznego menadżera oferty skierowanej do wybranych inwestorów instytucjonalnych – funduszy zarządzanych przez TFI PZU S.A.

Dodatkowo Spółce w 2025 r. udało się pozyskać nowych klientów w zakresie rejestru akcjonariuszy, agenta emisji, agenta płatniczego, agenta kalkulacyjnego, agenta dokumentacyjnego, prowadzenia ewidencji obligacji, rejestracji instrumentów finansowych w KDPW (pośrednik rejestracyjny, sponsor emisji) oraz nowych klientów dla usług przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń w transakcjach wykonywanych poza rynkiem regulowanym.

Według szacunków Zarządu, Dom Maklerski Navigator S.A. jest liderem usług dematerializacyjnych tzn. liderem usługi rejestru akcjonariuszy oraz liderem usługi agenta emisji dla obligacji korporacyjnych. Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Dom Maklerski zawarł ponad 4.000

umów na prowadzenie rejestru akcjonariuszy oraz zarejestrował ponad 420 emisji obligacji korporacyjnych jako agent emisji.

W 2026 r. oraz w latach kolejnych Zarząd dalej planuje koncentrować się na usługach oferowania a także usługach dematerializacyjnych. W 2026 r. Zarząd wystąpił do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej obejmującej wykonywanie czynności polegających na zarządzaniu portfelami (w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych) oraz doradztwie inwestycyjnym. Nie jest wykluczone dodatkowe rozszerzenie palety usług, pokrywających sfery, w których Dom Maklerski dotychczas nie był obecny.

Podobnie jak w latach poprzednich także w 2025 r. Dom Maklerski ponosił nakłady inwestycyjne związane z rozwojem systemów IT.

Klientami Domu Maklerskiego są przede wszystkim emitenci (spółki akcyjne, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki komandytowo-akcyjne oraz proste spółki akcyjne), fundusze inwestycyjne oraz osoby fizyczne.

### **Zatrudnienie**

W 2025 roku spółka zatrudniała łącznie 26 osób.

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2025 roku 3.412.540,17 PLN.

### **3. Przychody**

W 2025 roku przychody z działalności podstawowej wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 17.257.662,84 PLN.

### **4. Koszty**

W 2025 roku główne pozycje kosztowe działalności podstawowej stanowiły pozostałe koszty rzeczowe i wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2025 roku wyniosły 13.620.944,39 PLN.

Spółka zakończyła rok 2025 zyskiem bilansowym w wysokości 1.355.543,57 PLN.

### **5 Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa**

Model biznesowy Domu Maklerskiego oparty jest na dwóch rodzajach usług tj. tzw. usługach technicznych (w tym przede wszystkim związanych z dematerializacją tj. rejestr akcjonariuszy oraz agent emisji – w szczególności w odniesieniu do obligacji korporacyjnych) oraz usługach związanych z pozyskiwaniem kapitału tj. oferowaniem. Usługi dematerializacyjne z uwagi na co do zasady stały charakter ich świadczenia (w szczególności rejestr akcjonariuszy) zapewniają stabilne przepływy pieniężne, natomiast usługi oferowania z uwagi na charakter bardziej „projektowy” wykazują większą zmienność w czasie, w tym w zakresie przychodowym (ściśle powiązanie z otoczeniem okołorynkowym i bieżącą koniunkturą).

W roku 2025 Dom Maklerski w wyniku podpisanych umów zrealizował kolejne projekty emisji dla dotychczasowych oraz nowych klientów. W 2026 r. Dom Maklerski koncentruje się oraz dalej planuje

koncentrować się na projektach pozyskiwania kapitału dla firm na rynku kapitałowym, przygotowując kolejne emisje akcji i obligacji dla dotychczasowych klientów oraz planuje działania w zakresie akwizycji nowych klientów. Sytuacja rynkowa wydaje się jednak wciąż relatywnie średnio korzystna (m.in. wojna w Ukrainie, wojna z Iranem, wysokie stopy procentowe – wysoki koszt pozyskania finansowania, ryzyko presji inflacyjnej) tj. DM Navigator dostrzega z jednej strony wzrost zainteresowania swoimi usługami z perspektywy emitentów, ale też dostrzega ostrożność po stronie emitentów wynikającą z niepewności co do koniunktury; podobnie zainteresowanie inwestorów do inwestycji na rynku kapitałowym z uwagi na niepewność i ww. ryzyka wydaje się obecnie wciąż ograniczone.

Dom Maklerski z niepokojem przyglądał się propozycjom zmian regulacyjnych przedstawionych w ustawie dotyczącej zmian w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i alternatywnych funduszach inwestycyjnych oraz w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Zmiany mające na celu „deregulację” ostatecznie zostały przyjęte i Ustawa weszła w życie dnia 22 kwietnia 2026 r.

W ocenie Zarządu DMN wejście w życie zmian prawdopodobnie przełoży się na obniżenie przychodów ze sprzedaży z usługi agenta emisji i pokrewnych w tym pośrednio ze sponsora emisji (w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych). Natomiast wpływ ewentualnego obniżenia przychodów z ww. usług nie będzie istotny w skali działalności DMN.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa i płynnościowa Domu Maklerskiego jest bardzo dobra.

## 6. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki, wraz z ich oceną

| Nazwa wskaźnika                            | Formuła obliczeniowa                                | Wartość<br>pożądana                                                                                                        | 31.12.2025 | 31.12.2024   |              |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Wskaźniki rentowności                      | Zyskowość sprzedaży                                 | $\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                                                           | max        | 21,1%        | 8,1%         |
|                                            | Rentowność sprzedaży brutto                         | $\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$                                                           | max        | 10,4%        | 3,8%         |
|                                            | Rentowność sprzedaży netto                          | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$                                                            | max        | 7,9%         | 3,2%         |
|                                            | Rentowność kapitału własnego                        | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$                                    | max        | 32,7%        | 10,6%        |
|                                            | Rentowność aktywów                                  | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$                                                                           | max        | 10,6%        | 4,4%         |
|                                            | EBIT                                                | przychody z działalności operacyjnej - koszty z działalności operacyjnej                                                   | max        | 3 636 718,45 | 996 359,88   |
|                                            | EBITDA                                              | przychody z działalności operacyjnej - koszty z działalności operacyjnej + amortyzacja                                     | max        | 4 063 829,68 | 1 348 626,10 |
| Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów | Wskaźnik rotacji majątku                            | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$                                                         | max        | 1,4          | 1,4          |
|                                            | Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych         | $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$                                                         | max        | 10,1         | 6,3          |
|                                            | Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach     | $(\text{należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży}) * 365$                                                 | min        | 49,0         | 60,2         |
|                                            | Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach     | $(\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży}) * 365$                                              | min        | 81,5         | 53,9         |
| Wskaźniki zadłużenia i finansowania        | Współczynnik zadłużenia                             | $\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$                                                                       | 0,3 - 0,5  | 0,6          | 0,5          |
|                                            | Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$                                                       | >1         | 0,8          | 0,8          |
|                                            | Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$                                                                       | >1         | 3,2          | 2,1          |
|                                            | Trwałość struktury finansowania                     | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$                                                                       | max        | 0,4          | 0,5          |
| Wskaźniki płynności finansowej             | Wskaźnik płynności szybkiej                         | $\frac{(\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$      | 0,8 - 1,2  | 3,6          | 4,2          |
|                                            | Wskaźnik płynności bieżącej                         | $\frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 1,5 - 2,0  | 3,6          | 4,2          |
|                                            | Pokrycie zobowiązań należnościami                   | $\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$                                                          | >1         | 0,8          | 1,2          |
|                                            | Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)                  | $\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$                                                                     | -          | 7 999        | 5 423        |
|                                            | Udział kapitału pracującego w całości aktywów       | $\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$                                                                     | max        | 86,6%        | 78,3%        |

## 7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwojowe

Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej w okresie objętym badaniem.

## 8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Dom Maklerski jest na nie narażony

W toku prowadzonej działalności Dom Maklerski Navigator S.A. identyfikuje poniższe ryzyka:

| Ryzyko                  | Charakterystyka                                                                                                                                                                                    | Stopień narażenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ryzyko kredytowe        | brak zapłaty przez klienta należnego wynagrodzenia                                                                                                                                                 | stopień narażenia jest zróżnicowany w zależności od usługi tj. w przypadku usług oferowania czy też przy pośrednictwie na rynku wtórnym ryzyko niskie ze względu odpowiednio na zapłatę ze środków zebranych na rzecz emitenta w zakresie usług oferowania lub wynagrodzenie prowizyjne pobierane bezpośrednio przy transakcji; w przypadku usług technicznych (m.in. rejestr akcjonariuszy, sponsor emisji) ryzyko średnie, ograniczone przez stosunkowo wysokie rozdrobnienie klientów<br><br>ogólnie ryzyko umiarkowanie niskie |
| Ryzyko operacyjne       | ewentualne nieprawidłowości i błędy w toku świadczonych usługi                                                                                                                                     | ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez dbałość o wewnętrzne procedury i jakość kadry pracowniczej a także unikanie instytucji outsourcingu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ryzyko reputacji        | pogorszenie reputacji w przypadku niedojścia oferty do skutku lub sporów z inwestorami                                                                                                             | ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez selekcję realizowanych projektów                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ryzyko makroekonomiczne | sytuacja rynkowa wpływająca na zmniejszenie aktywności inwestorów na GPW, co przekłada się również na zmniejszenie zainteresowania przeprowadzaniem ofert instrumentów finansowych przez emitentów | ryzyko standardowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ryzyko konkurencji      | konkurencja ze strony innych domów maklerskich                                                                                                                                                     | ryzyko standardowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                  |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ryzyko koncentracji                  | niewykonanie zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie oraz przez grupy podmiotów, w przypadku których prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników – na skutek uzależnienia się lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych | ryzyko standardowe, minimalizowane przez dywersyfikację świadczonych usług i dywersyfikację bazy klientów        |
| Ryzyko płynności                     | ryzyko wynikające z braku możliwości pokrycia bieżących zobowiązań                                                                                                                                                                                                                                                                            | ryzyko niskie ze względu na bardzo dobrą sytuację płynnościową                                                   |
| Ryzyko niekorzystnych zmian prawnych | ryzyko wynikające ze zmian prawnych, które mogą mieć negatywny wpływ np. na przychody ze sprzedaży (np. kwestia deregulacji instytucji agenta emisji w odniesieniu do certyfikatów niepublicznych FIZ).                                                                                                                                       | ryzyko standardowe                                                                                               |
| Ryzyko niezgodności działania        | ryzyko wystąpienia strat w wyniku sankcji prawnych w przypadku niezastosowania się do powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych                                                                                                                                                                                   | ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez wdrożenie wymaganych rozwiązań w ramach nadzoru i audytu wewnętrznego |

### 9. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

### 10. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów.

### 11 Instrumenty finansowe

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

### 12. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wywiera znaczącego wpływu na środowisko naturalne.

### 13. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym nie wymagają dodatkowych wyjaśnień.

**Rafał Tuzimek**  
Prezes Zarządu

**Edmund Kozak**  
Wiceprezes Zarządu

**Dariusz Tenderenda**  
Członek Zarządu

**Bartosz Krzesiak**  
Członek Zarządu

Podpisano w dniu złożenia ostatniego podpisu w formie elektronicznej.