



# Prospekt

TRANSITION  
TECHNOLOGIES MS S.A.



Firma Inwestycyjna, Globalny Koordynator  
i Prowadzący księgę popytu:

**ipopema**



## TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Chmielnej 69, 00-801 Warszawa, Polska  
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000913657)

**Oferta publiczna nie więcej niż 2.400.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 7.191.000 istniejących akcji serii A, nie więcej niż 2.400.000 nowych akcji serii B oraz nie więcej niż 2.400.000 praw do nowych akcji serii B**

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 2.400.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii B spółki Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**” lub „**Emitent**”) o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Oferta**”) („**Nowe Akcje**”, „**Akcje Oferowane**”, „**Akcje Serii B**”); oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) wszystkich, tj. 7.191.000 istniejących akcji serii A Spółki („**Akcje Istniejące**”), jak również nie więcej niż 2.400.000 Nowych Akcji (łącznie „**Akcje**”) oraz nie więcej niż 2.400.000 praw do akcji obejmujących Nowe Akcje („**Prawa do Akcji**” lub „**PDA**”).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty, jak również ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych**”), ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej**”) i ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**”, przy czym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych łącznie z Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej zwana dalej „**Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych**”), zostaną ustalone przez Spółkę po konsultacji z Ipopema Securities S.A. firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie, pełniącą także rolę globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu (dalej jako „**Firma Inwestycyjna**”, „**Globalny Koordynator**”, „**Prowadzący Księgę Popytu**”). Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, zostanie ustalona przez Spółkę po konsultacji z Firmą Inwestycyjną. Informacje o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, zostaną przekazane do wiadomości publicznej w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty, podanie powyższych informacji do wiadomości publicznej powinno nastąpić nie później niż do dnia 29 października 2024 r. (do godz. 9:00).

Akcje Spółki (w tym Akcje Oferowane) nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”), Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wniosek o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim prowadzi działalność. Przyszli inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajdującym się w rozdziale „**Czynniki ryzyka**”. Kurs notowań Akcji (w tym Akcji Oferowanych) może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Oferowane nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.**

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz został przygotowany zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o Ofercie, Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”) w oparciu o Załącznik 1 oraz Załącznik 11 Rozporządzenia 2019/980. **Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych przez osoby, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.**

**AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R., ZE ZM. (ANG. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED), ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. SPÓŁKA NIE JEST I NIE BĘDZIE ZAREJESTROWANA ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O SPÓŁKACH INWESTYCYJNYCH Z 1940 R., ZE ZM. (ANG. U.S. INVESTMENT COMPANY ACT). ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI (ANG. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.**

Firma Inwestycyjna, Globalny Koordynator oraz Prowadzący Księgę Popytu:

**Ipopema Securities S.A.**

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony w dniu 18 października 2024 r. przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości akcji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Grupy, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Grupę działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem akcji. *Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt traci ważność.*

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>1</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>8</b>
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	8
Czynniki ryzyka związane ze strukturą własnościową, Ofertą i Akcjami Oferowanymi .....	17
<b>ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>22</b>
Definicje i terminologia.....	22
Zastrzeżenia .....	22
Zmiany do Prospektu.....	23
Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów .....	24
Prezentacja sprawozdań finansowych.....	25
Prezentacja alternatywnych pomiarów wyników .....	26
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	26
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	27
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie .....	27
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW.....	28
Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych .....	28
Kursy wymiany walut.....	29
<b>WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY .....</b>	<b>32</b>
Wysokość przewidywanych wpływów z Oferty .....	32
Wykorzystanie wpływów z Oferty.....	32
Alternatywne wykorzystanie wpływów z Oferty.....	33
<b>DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....</b>	<b>34</b>
Dane historyczne na temat dywidendy .....	34
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy .....	34
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy .....	34
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....</b>	<b>36</b>
Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego.....	36
Kapitalizacja i zadłużenie.....	36
Zobowiązania pośrednie i warunkowe .....	37
<b>WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....</b>	<b>38</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.....	38
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	39
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	40
<b>ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW .....</b>	<b>41</b>
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....</b>	<b>43</b>
Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe .....	43
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe .....	46
Tendencje i ostatnie zdarzenia .....	46

Prognozy finansowe .....	49
Informacje pro forma.....	49
Wyniki działalności.....	50
Segmenty operacyjne.....	63
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	65
Kapitał własny.....	71
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	72
Zobowiązania finansowe .....	76
Zobowiązania warunkowe .....	77
Przyszłe zobowiązania umowne.....	78
Nakłady inwestycyjne.....	78
Płynność i zasoby kapitałowe.....	78
Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy.....	79
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>84</b>
Wstęp .....	84
Przewagi konkurencyjne.....	86
Specjalizacja w dostawach usług w obszarze pożądanym na rynku technologii.....	91
Sprawdzony model długoterminowych relacji z międzynarodowymi klientami .....	93
Atrakcyjne wyniki finansowe i potencjał dywidendowy.....	94
Strategia.....	100
Historia .....	109
Model biznesowy .....	110
Badania i rozwój.....	120
Istotne umowy .....	120
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	125
Ochrona środowiska .....	126
Zagadnienia regulacyjne.....	126
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	127
Własność intelektualna.....	127
Ubezpieczenie .....	128
Pracownicy i inne Osoby Stale Współpracujące.....	129
<b>OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE .....</b>	<b>131</b>
Otoczenie makroekonomiczne w Polsce .....	131
Globalne otoczenie makroekonomiczne.....	131
Rynek usług ICT .....	132
Otoczenie regulacyjne.....	138
<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>142</b>
Podstawowe informacje o Spółce .....	142
Przedmiot działalności .....	142
Kapitał zakładowy .....	142



Grupa.....	144
Podmioty zależne.....	144
<b>ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....</b>	<b>146</b>
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	155
Powiązania rodzinne .....	155
Konflikty interesów.....	155
Umowy i porozumienia z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.....	155
Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.....	156
Akcje lub prawa do akcji będące w posiadaniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.....	156
Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie .....	156
Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej .....	156
Dobre praktyki spółek notowanych na GPW.....	157
<b>AKCJONARIUSZE ZAŁOŹYCIELE .....</b>	<b>161</b>
Akcjonariusze Założyciele.....	161
Kontrola nad Spółką .....	162
<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>164</b>
Transakcje między Spółką a jej Spółkami Zależnymi .....	164
Transakcje pomiędzy Spółką a Akcjonariuszami Założycielami i ich podmiotami powiązanymi .....	167
Transakcje z Pozostałymi Podmiotami Powiązanymi, tj. Podmiotami powiązanymi osobowo.....	176
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE .....</b>	<b>177</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	177
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	179
<b>WARUNKI OFERTY .....</b>	<b>186</b>
Oferta.....	186
Mechanizm oraz termin ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych .....	186
Przewidywany harmonogram Oferty .....	187
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.....	188
Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy .....	190
Zasady składania zapisów .....	190
Zasady płatności.....	193
Publiczne ogłoszenie wyników Oferty .....	195
Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano.....	195
Plan dystrybucji i przydziału .....	195
Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych .....	197
Cena .....	197
Plasowanie i gwarantowanie.....	198
Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	199
<b>UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI .....</b>	<b>202</b>

Umowne ograniczenia zbywalności akcji .....	202
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....</b>	<b>203</b>
Wprowadzenie .....	203
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	203
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	206
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR .....	214
Kodeks Spółek Handlowych.....	219
Zobowiązania Informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych .....	219
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>224</b>
Podatek dochodowy od osób fizycznych.....	224
Podatek dochodowy od osób prawnych .....	227
Podatek od spadków i darowizn .....	232
Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	232
Odpowiedzialność płatnika .....	233
Zasady obowiązkowego raportowania schematów podatkowych .....	234
<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>235</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez gpw oraz o ich rejestracji w KDPW .....	235
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	235
Niezależny biegły rewident.....	235
Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	235
Publiczne oferty przejęcia.....	236
Informacje pochodzące od osób trzecich .....	236
Koszty Oferty .....	236
Miejsce rejestracji akcji .....	237
<b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....</b>	<b>238</b>
<b>SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH .....</b>	<b>241</b>
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>245</b>
<b>INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>F-0</b>
Sprawozdania biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2023-2021 .	F-1
Sprawozdania finansowe za lata 2023-2021 .....	F-14
Śródroczne skonsolidowane informacje finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30.06. 2024 r.	F-250
Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. ....	F-329
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>A-0</b>
<b>UCHWAŁA EMISYJNA.....</b>	<b>A-1</b>
<b>UCHWAŁA W SPRAWIE DOPUSZCZENIA .....</b>	<b>A-4</b>
<b>STATUT .....</b>	<b>A-6</b>

# PODSUMOWANIE

<b>Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>
<b>Ostrzeżenia</b>
Podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
<b>Nazwa papierów wartościowych</b>
Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych serii wartości nominalnej 0,10 PLN każda („ <b>Nowe Akcje</b> ” lub „ <b>Akcje Oferowane</b> ” lub „ <b>Akcje Serii B</b> ”, jak zdefiniowano powyżej). Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich, tj. 7.191.000 istniejących akcji serii A Spółki, jak również nie więcej niż 2.400.000 Nowych Akcji (łącznie „ <b>Akcje</b> ” jak zdefiniowano powyżej) oraz nie więcej niż 2.400.000 praw do akcji obejmujących Nowe Akcje („ <b>Prawa do Akcji</b> ” lub „ <b>PDA</b> ”, jak zdefiniowano powyżej). Akcje Istniejące ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela z dniem zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji.
<b>Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN papierów wartościowych)</b>
Emitent zamierza uzyskać numer ISIN dla Akcji w związku z ich dematerializacją i rejestracją w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji w KDPW po publikacji Prospektu.
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)</b>
Transition Technologies MS S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie (ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa): (i) KRS 0000913657, (ii) REGON 360679205, (iii) NIP 5272728327, (iv) kod LEI 259400G2FTEHR29WTQ41, (v) nr tel.: +48 22 378 45 58, (vi) adres strony internetowej: www[.]ttms[.]com, oraz (vii) adres e-mail: kontakt@ttms[.]com
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe oferujących, w tym ich LEI</b>
Nie dotyczy. W Prospekcie nie występują oferujący w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W ramach Oferty, Akcje Oferowane są oferowane przez Spółkę. Spółka jest również podmiotem wnioskującym o wprowadzenie i dopuszczenie Akcji do obrotu.
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu, który zatwierdza prospekt</b>
Komisja Nadzoru Finansowego: (i) adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska; (ii) tel. +48 22 262 50 00; (iii) faks: +48 22 262 51 11; (iv) e-mail: knf@knf.gov.pl; oraz (v) strona internetowa: www[.]knf.gov[.]pl.
<b>Data zatwierdzenia Prospektu</b>
Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 18 października 2024 r.
<b>Sekcja B – Kluczowe informacje na temat Emitenta</b>
<b>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</b>
<b>Emitent</b> Transition Technologies MS S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie (ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska) oraz identyfikująca się kodem LEI: 259400G2FTEHR29WTQ41.
<b>Działalność podstawowa Emitenta</b> Spółka jest rozwijającą się firmą specjalizującą się w świadczeniu zaawansowanych usług outsourcingu, w tym outsourcingu opartym o tzw. usługi zarządzane (managed services). Spółka posiada długoterminowe relacje z klientami oraz dostosowuje swoją ofertę do zmieniających się potrzeb rynku poprzez rozszerzanie jej o nowe kompetencje w obszarach najnowocześniejszych dostępnych technologii. Grupa aktywnie poszukuje nowych rozwiązań dla istniejących problemów w obszarze IT w oparciu o nowoczesne technologie. Realizacja planów rozwojowych Grupy, w tym związanych z rozbudową kompetencji w nowoczesnych technologiach jest możliwa dzięki solidnym fundamentom, które budowane są poprzez rozwijającą się działalność Grupy w obszarze usług zaawansowanego outsourcingu. Grupa opiera się na długoterminowej współpracy z dużymi, międzynarodowymi firmami ze stabilnych branż. Dzięki tym strategicznym relacjom, możliwe są inwestycje w innowacje, rozwój kompetencji technologicznych oraz rozbudowa Grupy. Obecnie w największym stopniu Spółka inwestuje w rozbudowę kompetencji AI. Technologia ta jest jeszcze w fazie rozwoju i nie generuje znaczących przychodów. Zarząd rozumie jednak, że przyszłość rynku technologicznego należy do systemów opartych na sztucznej inteligencji. Strategia obejmuje nie tylko rozwój wewnętrznych kompetencji w zakresie AI, ale także odpowiednie podejście do procesów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych, które pozwolą na zbudowanie silnej pozycji w tej dziedzinie. Inwestycje w AI obejmują rozwój technologii uczenia maszynowego, analizy danych i automatyzacji procesów biznesowych. Dzięki temu, gdy ta technologia stanie się standardem w biznesie, Spółka będzie gotowa nie tylko do zaoferowania klientom sprawdzonych rozwiązań, ale także do dalszego ich rozwijania i adaptowania do przyszłych potrzeb naszych klientów. Jednocześnie Grupa koncentruje się na współpracach outsourcingowych. Outsourcing to przejęcie przez wyspecjalizowaną firmę części obowiązków lub procesów innego podmiotu na podstawie umowy. W IT polega to na udostępnianiu pracowników firmom z wewnętrznym zapotrzebowaniem na usługi informatyczne. Większość firm korzysta z systemów IT, które wspierają ich działalność, jednak ich obsługa staje się coraz bardziej złożona i kosztowna. Im większy podmiot, tym większe są potrzeby w zakresie ich obsługi. Jednocześnie systemy są coraz bardziej złożone, kosztowne i absorbujące. Outsourcing pozwala na optymalizację kosztów i działalności operacyjnej, umożliwiając firmom koncentrację na kluczowych działaniach. Firma outsourcingowa dostarcza specjalistów, którzy pracują zdalnie lub na miejscu, zarządzani przez klienta. Rozliczenie odbywa się na podstawie miesięcznych raportów czasu pracy według ustalonej stawki. Usługa managed service, czyli tzw. usługa zarządzana, to zaawansowana forma outsourcingu. W ramach takiej usługi do klienta jest dostarczany kompletny, zorganizowany zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie role wymagane do realizacji konkretnego projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół posiada swoją strukturę i organizację pracy, własną metodykę pracy, dobre praktyki, a także osoby odpowiedzialne za techniczny odbiór prac oraz za komunikację z klientem. Klient nie dokonuje odbioru technicznych prac, lecz oczekuje odpowiedniej jakości całego rozwiązania IT znajdującego się pod opieką zespołu, odpowiednio szybkich dostaw nowych funkcji systemu lub odpowiednio szybkiego usuwania problemów i błędów w systemie IT. Te parametry czasowe i jakościowe są ustalane w umowie i stanowią podstawę do rozliczenia prac. Co do zasady rozliczenie w usługach zarządzanych oparte jest o stałą kwotę miesięczną, która jest wyplacana pod warunkiem dotrzymania parametrów usługi przez dostawcę. Możliwe jest również rozliczanie pracy w oparciu o przepracowane godziny lub dni, przy utrzymaniu umownych parametrów jakościowych. W takim modelu współpracy po stronie dostawcy usług pozostaje: <ul style="list-style-type: none"><li>• zapewnienie odpowiedniego poziomu kompetencyjnego zespołu,</li><li>• odpowiednia organizacja pracy,</li><li>• zrozumienie celów biznesowych klienta,</li><li>• odpowiedzialność za terminowość dostaw, jakość systemu oraz komunikacji z innymi komórkami organizacyjnymi i zespołami technicznymi po stronie odbiorcy usług.</li></ul>

Element „zarządzana” w nazwie wskazanej formuły outsourcingu odnosi się właśnie do faktu, że usługa nie ogranicza się jedynie do udostępnienia klientowi do dyspozycji grupy specjalistów, ale obejmuje też pełne zarządzanie zespołem przez dostawcę usługi outsourcingu.

Firmy niezależne branży muszą rozwijać wewnętrzne rozwiązania IT, tak aby nie pozostać w tyle za konkurencją i nadać za technologicznymi zmianami. Oferta Spółki odpowiada na te potrzeby. Spółka specjalizuje się w kompleksowych usługach tworzenia oprogramowania – od analizy biznesowej, przez rozwój systemów, aż po ich utrzymanie i realizację kontraktów. Skupia się na najnowszych technologiach i rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności IT, oferując zarządzane usługi w modelu sprzedaży opartym długoterminowych kontraktach z międzynarodowymi korporacjami, w tym liderami w obszarze przemysłu i farmacji. Grupa posiada know-how w zakresie technologii opartych na sztucznej inteligencji, uczeniu maszynowym oraz chmurze obliczeniowej, które mają największy potencjał wzrostu. Rozszerzenie oferty AI zarówno dla obecnych jak i nowych klientów to nowy kierunek jej rozwoju, odpowiadający na zmieniające się tendencje w IT. Grupa działa także w sektorze zbrojeniowym, obsługując agencje w ramach struktur NATO, w kraju i za granicą. Zespoły realizujące projekty dla wojska spełniają wysokie wymagania tych kontraktów, działają na najwyższym poziomie biznesowej odpowiedzialności i zaufania.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez spółki lub przedstawicielstwa handlowe, działając w oparciu o lokalną kadrę techniczną, sprzedażową i menedżerską. Obecna ekspozycja geograficzna Grupy obejmuje Malesję, Wielką Brytanię, Danię i kraje nordyckie, Szwajcarię oraz Indie. Grupa realizuje strategię rozwoju zakładającą m.in. maksymalizację międzynarodowej sprzedaży w sektorach, w których jest obecnie aktywna, a następnie ich płynną dywersyfikację. Model obecnego działania Grupy oraz wizja jej rozwoju opiera się na specjalizacji rynkowej, jaką są usługi zarządzane w zakresie wysokich technologii dla IT oraz konsekwentnym wzroście przychodów poprzez zwiększanie udziału w rynkach międzynarodowych połączonym z utrzymaniem wysokiej marży oraz zysku netto.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi Grupa odnotowała istotny wzrost przychodów z działalności operacyjnej i EBITDA. W okresie 12 miesięcy zakończonym w grudniu 2023 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 217,1 mln zł, zaś EBITDA wyniosła 29,7 mln zł, co stanowiło wzrost odpowiednio o 18,4% oraz nieznaczny spadek o 3,2% w stosunku do roku 2022. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 183,4 mln zł, zaś EBITDA wyniosła 30,6 mln zł, co stanowiło wzrost odpowiednio o 34,0% oraz 9,3% w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r., w którym przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 136,9 mln zł, a EBITDA 28,0 mln zł.

Na Datę Prospektu Grupa posiada 8 biur w Polsce (Warszawa, Kraków, Lublin, Białystok, Wrocław, Koszalin, Łódź, Poznań) oraz spółki zależne w Malesji, Indiach, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii i Danii. Według stanu na 30 czerwca 2024 r. łączne zatrudnienie w ramach Grupy wyniosło 820 pracowników.

#### Akcjonariusze Emitenta

Na Datę Prospektu akcjonariuszami Emitenta są:

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu		
	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Transition Technologies S.A.	2 400 000	240 000	33,38
Konrad Świrski	1 200 000	120 000	16,69
Tomasz Maria Gilarski	1 200 000	120 000	16,69
Sebastian Jan Sokotowski	1 437 000	143 700	19,98
Adam Kaczmarczyk	477 000	47 700	6,63
Krzysztof Zapata	477 000	47 700	6,63
Pozostali	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

Źródło: Grupa

Na Datę Prospektu Transition Technologies S.A., Pan Konrad Świrski oraz Pan Tomasz Gilarski są stronami porozumienia dotyczącego wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki. W związku z zawarciem porozumienia wskazanego powyżej, na Datę Prospektu spółka Transition Technologies S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH.

#### Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi: (i) Sebastian Jan Sokotowski (Prezes Zarządu); (ii) Lena Liliana Rożak; (iii) Adam Kaczmarczyk; oraz (iv) Krzysztof Konrad Zapata.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: (i) Konrad Świrski (Przewodniczący Rady Nadzorczej); (ii) Tomasz Gilarski (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej); (iii) Grażyna Sokotowska; (iv) Karol Stoma oraz (v) Konrad Romanowski.

#### Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Grant Thornton”) (adres: ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, Polska) wydał sprawozdania z badania Sprawozdań Finansowych 2023-2021 oraz dokonał przeglądu Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego zamieszczonych w Prospekcie. Firma audytorska jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 4055.

#### Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

##### Kluczowe informacje finansowe

W tabelach poniżej przedstawiono podsumowanie wybranych informacji finansowych Grupy na dzień oraz dla okresów 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 31 grudnia 2021 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

##### Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów dla wskazanych okresów

	Za okres 6 miesięcy		Za okres 12 miesięcy		
	zakończony 30 czerwca		zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)		(tys. zł) / (zbadane)		
<i>Działalność kontynuowana:</i>					
Razem przychody z działalności operacyjnej .....	115 225	115 225	217 099	183 448	136 884
Zysk ze sprzedaży .....	9 251	9 251	24 645	26 190	24 594
Zysk operacyjny .....	(3 093)	10 534	24 705	25 985	24 723
Zysk przed opodatkowaniem .....	22 340	22 340	19 015	30 673	23 782
Zysk netto .....	20 553	20 553	14 072	25 206	19 177
Zysk netto jednostki dominującej	20 763	20 763	13 773	25 283	19 080

Źródło: Sprawozdania finansowe

##### Wybrane informacje finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazane daty

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)		(tys. zł) / (zbadane)		
Razem aktywa .....	108 722	69 613	94 228	69 400	57 820
Razem kapitał własny .....	19 559	26 654	22 245	23 840	14 501
Razem zobowiązania .....	89 164	42 959	71 983	45 560	43 319
Razem kapitał własny i zobowiązania .....	108 722	69 613	94 228	69 400	57 820

Źródło: Sprawozdania Finansowe

#### Wybrane informacje finansowe ze sprawozdania z przepływów pieniężnych dla wskazanych okresów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)		(tys. zł) / (zbadane)		
Przeptywy operacyjne netto z działalności operacyjnej .....	13 922	4 255	13 927	21 959	17 236
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(14 331)	107	(1 328)	(1 525)	(4 252)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej .....	(4 088)	(6 535)	(5 871)	(17 445)	(11 010)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	(4 497)	(2 173)	6 727	2 988	1 974
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	13 715	6 988	6 988	4 000	2 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	9 218	4 816	13 715	6 988	4 000

Źródło: Sprawozdania Finansowe

#### Informacje finansowe pro forma

W Prospekcie nie zamieszczono informacji pro forma.

#### Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych

Nie dotyczy. Sprawozdania z badania Sprawozdań Finansowych 2023-2021 sporządzone przez Grant Thornton nie zawierają zastrzeżeń.

#### Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz sektorem, w którym prowadzi działalność:

**Znaczna część przychodów Grupy generowana jest przez jednego kontrahenta.** Grupa świadczy usługi dla wybranych podmiotów wchodzących w skład Grupy Roche, w tym Roche Polska będącego w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. głównym klientem dla Grupy w tym okresie. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w kolejnych latach Grupa nie będzie w stanie utrzymać wcześniejszego poziomu przychodów z umów z Roche Polska. Nie można również wykluczyć całkowitej rezygnacji znaczącego kontrahenta ze współpracy z Grupą lub wyłączenia ze współpracy określonych rynków geograficznych.

**Grupa może utracić pracowników lub nie być w stanie zatrudnić wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników.** Dla działalności Grupy istotne znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad realizacją poszczególnych projektów. Odejście wykwalifikowanych pracowników może wiązać się z utratą wiedzy oraz doświadczenia przez Grupę w zakresie zarówno profesjonalnego świadczenia usług informatycznych lub programistycznych, jak również prowadzenia działalności gospodarczej w branży, w której działa Grupa. Jednocześnie, z uwagi na występujący na rynku pracy deficyt wykwalifikowanych informatyków i programistów, Grupa może nie być w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych pracowników.

**Skala i liczba zawieranych kontraktów mają istotny wpływ na działalność Grupy.** Grupa współpracuje z pozostałymi istotnymi klientami (m.in. spółkami z grupy ABB Ltd., Schneider Electric, NCS Pearson INC) na podstawie długoterminowych umów ramowych. Udział wymienionych wyżej podmiotów w przychodach Grupy wyniósł łącznie 18,5% w 2023 r. oraz 22,8% w pierwszym półroczu 2024 r. Skala współpracy z tymi klientami jest zależna m.in. od zapotrzebowania klientów na usługi Grupy czy posiadanych przez Grupę kompetencji. Znaczące trwałe ograniczenie lub zakończenie dotychczasowej współpracy z Grupą przez istotnych klientów, na przykład wskutek rozwoju konkurencji, mogłoby prowadzić do obniżenia oczekiwanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych Grupy. Jednocześnie, z uwagi na fakt, iż zazwyczaj jeden pracownik lub jeden zespół jest przypisany tylko do jednego projektu, nagłe wypowiedzenie umowy przez klienta może zmniejszyć efektywność wykorzystania zasobów ludzkich w ramach Grupy.

**Konkurencja i koniunktura w branży, w której działa Grupa może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność.** Zwiększony poziom konkurencji na rynku usług zarządzanych wynikający m.in. z oferowania przez konkurentów Grupy usług po niższych cenach, pojawienia się nowych podmiotów oferujących usługi zbliżone do Grupy lub niedostosowania się przez Grupę do zmieniających się trendów i oczekiwań klientów, może spowodować spadek zainteresowania usługami Grupy na wybranych lub wszystkich rynkach geograficznych, na których działa Grupa, a w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Ponadto, koniunktura na rynku IT w pewnym stopniu zależna jest od czynników zewnętrznych, na które Grupa nie ma wpływu. Pomimo negatywnych czynników występujących w 2023 roku, wyniki Spółki były lepsze niż porównywalnych firm IT działających w analogicznym segmencie, co świadczy o dużej odporności Spółki i jej modelu biznesowego na zmiany koniunktury.

**Akwizycje dokonywane przez Grupę mogą nie osiągnąć oczekiwanych korzyści, a koszty z nimi związane mogą zostać niedoszacowane.** Nie ma pewności, że akwizycje przeprowadzane przez Grupę przyniosą spodziewane korzyści. Nie można również wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swojej działalności, lub że jej działalność na rynkach, na których działają podmioty, które miałyby być przedmiotem akwizycji, nie będzie skuteczna.

#### Sekcja C – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

##### Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

##### Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW

Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 2.400.000 Akcji Oferowanych, tj. nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich, tj. 7.190.000 akcji serii A, jak również nie więcej niż 2.400.000 Nowych Akcji oraz nie więcej niż 2.400.000 praw do Nowych Akcji. Akcje Istniejące ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela z dniem zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji. Na Datę Prospektu, Akcje nie są zdematerializowane, a tym samym nie został im nadany numer ISIN.

##### Prawa związane z papierami wartościowymi

Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Sądów Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. Najważniejsze prawa związane z Akcjami są następujące: (i) prawo do rozporządzania



Akcjami; (ii) prawo do udziału w zysku (prawo do dywidendy); (iii) prawo do objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru); (iv) w przypadku likwidacji Spółki, prawo do proporcjonalnego udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli; (v) prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (każda Akcja daje prawo do jednego głosu); (vi) prawo do zwoływania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (vii) prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do zgłaszania przed terminem Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; (ix) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd wnioskującemu akcjonariuszowi informacji dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (x) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (xi) prawo do zaskarżenia uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie; oraz (xii) prawo do żądania powołania przez Walne Zgromadzenie rewidenta do spraw szczególnych w celu zbadania określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw.

#### **Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności**

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania Akcji w przypadku niewypłacalności Emitenta.

#### **Ustawowe ograniczenia swobodnej zbywalności papierów wartościowych**

Ustawa o Ofercie Publicznej, Rozporządzenie MAR, KSH oraz inne regulacje przewidują, między innymi, następujące ograniczenia swobodnej zbywalności akcji w spółkach publicznych: (i) obowiązek zawiadomienia KNF i spółki o osiągnięciu, przekroczeniu lub zmniejszeniu udziału poniżej określonych progów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub o zmianie udziału o określony procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (odpowiednie progi i udziały procentowe są określone m.in. w art. 69 i 69a Ustawy o Ofercie Publicznej); (ii) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej w formie: (a) wezwania dobrowolnego (przed nabyciem akcji) albo (b) wezwania obowiązkowego (po nabyciu akcji); (iii) zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych, na rachunek własny lub na rzecz osoby trzeciej, przez osoby posiadające informacje poufne oraz zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych w okresach zamkniętych przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; oraz (iv) uzyskanie kontroli lub nabycie określonego udziału w kapitale zakładowym spółki (w szczególności przez podmioty zagraniczne) może wymagać uzyskania odpowiedniej zgody Komisji Europejskiej lub UOKiK.

#### **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

Oczekuje się, że w umowie plasowania akcji, która zostanie zawarta pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Zatożycielami (Transition Technologies S.A., Panem Tomaszem Gilarskim, Panem Konradem Świrskim, Panem Sebastianem Sokotowskim, Panem Adamem Kaczmarczykiem i Panem Krzysztofem Zapatą) i Menedżerem Oferty (Ipopema Securities S.A.) („**Umowa Plasowania**”):

- Spółka zobowiąże się, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 360 dni od Daty Notowania, nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżera Oferty: (i) emitować, zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać (lub publicznie ogłaszać emisji, oferowania, sprzedaży lub zbycia) ani podejmować działań, których celem lub skutkiem może być emisja jakichkolwiek Akcji (lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje, w tym dających, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do nabycia lub objęcia Akcji lub innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, które są wyceniane przez bezpośrednie lub pośrednie odniesienie do ceny wyżej wymienionych papierów wartościowych służących jako instrument bazowy, w tym *swapów* na akcje, kontraktów terminowych typu *futures* i opcji zakupu lub warrantów subskrypcyjnych) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; lub (ii) zawierać innych transakcji, które mogą skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Emitenta, podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty; lub (iii) nabywać lub publicznie ogłaszać zamiar nabycia Akcji własnych lub obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiar obniżenia kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków, które zostaną określone w Umowie Plasowania.
- Akcjonariusze Zatożyciele zobowiążą się, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 360 dni od Daty Notowania, nie będą, bez pisemnej zgody Menedżera Oferty: (i) zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać (lub publicznie ogłaszać oferowania, sprzedaży lub zbycia) ani podejmować działań, których celem lub skutkiem może być oferta, sprzedaż lub zbycie jakichkolwiek Akcji (lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje, w tym dających, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do nabycia lub objęcia Akcji lub innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, które są wyceniane przez bezpośrednie lub pośrednie odniesienie do ceny wyżej wymienionych papierów wartościowych służących jako instrument bazowy, w tym *swapów* na akcje, kontraktów terminowych typu *futures* i opcji zakupu lub warrantów subskrypcyjnych) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; lub (ii) zawierać innych transakcji, które mogą skutkować ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki, podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty, z zastrzeżeniem wyjątków, które zostaną określone w Umowie Plasowania.

#### **Polityka dywidendy lub polityka wypłat**

Uchwała dotycząca podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmowana jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie przy uwzględnieniu m.in. rekomendacji Zarządu (przy czym rekomendacje Zarządu nie są dla Walnego Zgromadzenia wiążące). Zgodnie z § 28 Statutu, wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Za rok obrotowy 2024 i lata następne Zarząd zamierza, w zależności od sytuacji finansowej Spółki, rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie od 50% zysku netto Spółki uzyskanego w danym roku obrotowym, o ile nie zaistnieją żadne nadzwyczajne okoliczności zewnętrzne lub nie wystąpią znaczące potrzeby kapitałowe Spółki, w tym związane z realizacją akwizycji stanowiącej cel Oferty. Podejmując decyzję, Zarząd powinien uwzględnić szereg czynników dotyczących Spółki, w tym perspektywy dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

#### **Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?**

Wszystkie Akcje będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

#### **Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?**

Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.

#### **Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?**

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Akcji Oferowanych i Oferty:

**Ryzyko związane ze sprawowaniem kontroli przez Transition Technologies MS S.A.** Ze względu na posiadany pakiet Akcji oraz zawarte z Panem Tomaszem Gilarskim oraz Panem Konradem Świrskim porozumienie dotyczące wspólnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach, Transition Technologies MS S.A. wywiera, a po zakończeniu Oferty, zakładając utrzymanie w mocy wspomnianego porozumienia, będzie wywierać wpływ na strukturę prawną i kapitałową Spółki, jak również sprawować kontrolę i wywierać wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

**Akcje mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW.** Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Ryнку i Emitentach oraz Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

**Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy oraz możliwością pozyskania środków z emisji Nowych Akcji w wysokości mniejszej niż zakładana.** Istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Spółki, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Spółki, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację przyjętych celów emisji w zaoferowanym czasie, Spółka będzie zmuszona rozważyć możliwość (i) przesunięcia w czasie realizacji przyjętych celów, (ii) realizacji ich w mniejszej skali lub (iii) zmiany celów, co może pośrednio negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki Spółki i jej pozycję rynkową. Ponadto (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, zaś (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd Spółki, przydzielając akcje dokona redukcji zapisów. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

#### **Sekcja D – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

#### **Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?**

##### **Oferta**

W ramach Oferty, na podstawie niniejszego Prospektu, Spółka oferuje nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. („**Nowe Akcje**”, „**Akcje Oferowane**”, „**Akcje Serii B**”). Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni, (ii) Inwestorzy Instytucjonalni oraz (iii) Inwestorzy w Transzy Pracowniczej. Nowe Akcje oferowane będą Inwestorom w trzech transzach: (i) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, (ii) Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz (iii) Transzy Pracowniczej. Inwestorom Indywidualnym zaoferowanych zostanie do objęcia około 10-15% łącznej liczby Akcji Serii B, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie. W przypadku Transzy Pracowniczej, inwestorom zaoferowanych zostanie do objęcia ok. 1,5% Akcji Serii B.

##### **Przewidywany harmonogram Oferty**

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu środkowoeuropejskiego).

21 października 2024 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
21-25 października 2024 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów w Transzy Pracowniczej
22-25 października 2024 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów w Transzy Pracowniczej
28 października 2024 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 29 października 2024 r.	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Serii B w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych
29 października 2024 r.	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Serii B w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Serii B oferowanych w ramach poszczególnych transz
29-30 października 2024 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
30 października 2024 r. (do godz. 12:00)	dokonanie płatności za Akcje Serii B subskrybowane przez Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 31 października 2024 r.	ewentualne zapisy Inwestorów Zastępczych
31 października 2024 r.	przydział Akcji Serii B
około 8 listopada 2024 r.	zapisanie PDA na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, Inwestorów w Transzy Pracowniczej i Inwestorów Instytucjonalnych
15 listopada 2024 r.	zakładany pierwszy dzień notowania PDA na GPW (dzień ten jest zależny od decyzji Zarządu GPW oraz KDPW)

##### **Cena**

Cena maksymalna dla Inwestorów Indywidualnych za jedną Akcję Serii B wynosi 35 zł („**Cena Maksymalna**”). Cena maksymalna jest jednakowa dla Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz dla Transzy Pracowniczej. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Serii B, na które zgłoszony jest popyt, oraz najwyższej cenie za Akcje Serii B, jaką są gotowi zapłacić. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla wszystkich transz, jednocześnie Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

##### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty**

W dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Spółka, na podstawie rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach. Na podstawie Uchwały Emisyjnej, zgodnie z brzmieniem art. 432 § 4 KSH, Zarząd upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Serii B. W przypadku braku skorzystania przez Zarząd z tego upoważnienia, ostateczna liczba Akcji Serii B oferowanych w ramach Oferty będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Serii B określonej w Uchwale Emisyjnej. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Serii B, w tym ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych zostanie przekazana do KNF oraz zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

##### **Zasady składania zapisów i wpłaty na Akcje Oferowane**

##### **Transza Inwestorów Indywidualnych**

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Serii B musi posiadać rachunek papierów wartościowych w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające nabyć lub złożyć zapis na Akcje Serii B, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych, Akcje Serii B będą zapisywane na tych rachunkach zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze. Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Serii B od Inwestorów Indywidualnych. Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Serii B muszą je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Serii B musi być

dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Serii B. Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu.

#### Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Serii B i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Serii B w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Serii B na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną. Zapisy składane przez wszystkich Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Serii B, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Serii B będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Serii B na rachunku papierów wartościowych inwestora. Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Serii B, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Serii B wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Serii B, na które może złożyć zapis Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Serii B niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii B, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dotychczas do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Serii B niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Serii B wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Serii B niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Serii B. Inwestorzy Instytucjonalni powinni optacji składany zapis najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w zaproszeniu do złożenia zapisu ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Serii B, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Serii B objętych zapisem, tj. Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Serii B wynikająca z ilorazu kwoty wpłaconej przez Inwestora Instytucjonalnego oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Serii B powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania kwoty pieniężnej na tym rachunku. Środki wpłacone za Akcje Serii B nie są oprocentowane.

#### Transza Pracownicza

W ramach Transzy Pracowniczej zapisy na Akcje Serii B mogą składać jedynie Inwestorzy, którzy na Datę Prospektu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę, a także wykonują określone, zleczone przez Spółkę lub podmioty Grupy czynności na podstawie obowiązujących na Datę Prospektu umów cywilnoprawnych (takich jak umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą) i którzy potwierdzają Spółce do godziny 14.00 dnia przypadającego na 1 dzień roboczy przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów w Transzy Pracowniczej zamiar skorzystania z prawa udziału w Ofercie w ramach Transzy Pracowniczej, w tym wyrażą zgodę na przekazanie ich danych osobowych Firmie Inwestycyjnej w celu złożenia zapisu na Akcje Oferowane. W przypadku zamiaru objęcia przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej większej liczby Akcji Serii B niż liczba akcji wynikająca z liczby Akcji Serii B, zaofiarowanych do objęcia w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej mogą złożyć również zapis na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych. W ramach Transzy Pracowniczej Inwestorzy są uprawnieni do złożenia jednego zapisu. Zapis opiewający na liczbę Akcji Serii B większą niż liczba określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Serii B określoną przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej. Zapisy w Transzy Pracowniczej będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w siedzibie Firmy Inwestycyjnej albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli zapis na Akcje zostanie opatrzony elektronicznym podpisem kwalifikowanym, podpisem złożonym za pomocą profilu zaufanego ePUAP albo Firma Inwestycyjna prowadzi rachunek papierów wartościowych dla danego Inwestora. Inwestor w Transzy Pracowniczej zainteresowany nabyciem Akcji Serii B w Transzy Pracowniczej musi posiadać rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Firmę Inwestycyjną. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii B ponosi Inwestor. Inwestorzy w Transzy Pracowniczej składający zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej będą nieważne. Inwestorzy składający zapisy na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej zobowiązani są je optacji najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii B, na jaką Inwestor w Transzy Pracowniczej składa zapis oraz Ceny Maksymalnej. Płatność za Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Firmie Inwestycyjnej. Optacenie zapisu może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny. W przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, zapis Inwestora na Akcje Serii B nie zostanie przyjęty. Zapis Inwestora w Transzy Pracowniczej na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu.

#### Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu Akcje nie są ani nie były notowane na żadnym z rynków regulowanych, w alternatywnym systemie obrotu lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Przedmiotem wniosku do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) będą Akcje, w tym Akcje Serii A oraz Akcje Serii B, tj. nie więcej niż 2.400.000 Akcji Serii B oraz nie więcej 2.400.000 PDA.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (*NewConnect*).

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym i podjęciu decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

#### Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu oraz po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu na Datę Prospektu oraz po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu			Stan po przeprowadzeniu Oferty		
	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Transition Technologies S.A.	2 400 000	240 000	33,38	2 400 000	240 000	25,02
Konrad Świrski	1 200 000	120 000	16,69	1 200 000	120 000	12,51
Tomasz Maria Gilarski	1 200 000	120 000	16,69	1 200 000	120 000	12,51
Sebastian Jan Sokolowski	1 437 000	143 700	19,98	1 437 000	143 700	14,98
Adam Kaczmarczyk*	477 000	47 700	6,63	477 000	47 700	4,97
Krzysztof Zapata*	477 000	47 700	6,63	477 000	47 700	4,97
Pozostali	0	0	0	2 400 000	240 000	25,02
<b>Ogółem</b>	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>	<b>9 591 000</b>	<b>959 100</b>	<b>100%</b>

Źródło: Grupa; \* Zgodnie z otrzymanymi deklaracjami Pan Krzysztof Zapata zamierza wziąć udział w Ofercie, przy czym wskazany Akcjonariusz nie zamierza objąć w ramach Oferty więcej niż 5,0% Akcji Oferowanych. Biorąc pod uwagę liczbę Akcji posiadanych na Datę Prospektu przez wskazanego Akcjonariusza, może wystąpić przypadek, w którym Pan Krzysztof Zapata po przeprowadzeniu Oferty będzie posiadał 5,0% lub więcej Akcji. Stan akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przedstawiony w powyższej tabeli nie uwzględnia efektu partycypacji wyżej wymienionych osób w Ofercie.

#### **Koszty Oferty**

##### **Prowizja Menedżera Oferty**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Menedżera Oferty prowizji w wysokości 2,6% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, która będzie pokrywała koszt organizacji konsorcjum detalicznego. Powyższa prowizja na rzecz Firm Inwestycyjnych obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych. W zależności od poziomu Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Menedżerowi Oferty może również zostać przyznana prowizja uznaniowa.

##### **Pozostałe koszty Oferty**

Spółka na Datę Prospektu szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie od 1,7 mln zł do 2,3 mln zł i będą obejmowały, m.in.: (i) koszty sporządzenia Prospektu (350-400 tys. zł), (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami na różnych etapach transakcji, w tym w ramach roadshow, a także koszty Firmy Inwestycyjnej poniesione w związku z Ofertą (150 tys. zł) oraz koszty konsorcjum detalicznego, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz reklam (61-75 tys. zł), (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki Doradcy Prawnego Spółki (120-150 tys. zł), (v) koszty usług badania i przeglądu przez biegłego rewidenta Sprawozdań Finansowych 2023-2021 oraz Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, oraz innych usług świadczonych przez biegłego rewidenta w związku z Ofertą (670-700 tys. zł), (vi) koszty usług doradczych w zakresie PR i relacji inwestorskich w związku z Ofertą oraz koszty związane z reklamą i promocją Oferty (120-180 tys. zł), (vii) koszty przygotowania korporacyjnej strony internetowej Spółki w związku z Ofertą (20-40 tys. zł), (viii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP pozostałe opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW i notarialne (25-30 tys. zł). Wyżej wskazane koszty zostaną pokryte przez Spółkę.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty poniesionych przez Spółkę, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego Menedżera Oferty, zostanie udostępniona do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach.

Spółka ani Menedżer Oferty nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej/domu maklerskiego.

#### **Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?**

Nie dotyczy. W Prospekcie nie występują oferujący w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W ramach Oferty, Akcje Oferowane są oferowane przez Spółkę. Spółka jest również podmiotem wnioskującym o wprowadzenie i dopuszczenie Akcji do obrotu.

#### **Dlaczego niniejszy Prospekt jest sporządzany?**

##### **Przyczyny Oferty**

Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 2.400.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda; oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich, tj. 7.191.000 istniejących akcji serii A Spółki, jak również nie więcej niż 2.400.000 Nowych Akcji oraz nie więcej niż 2.400.000 praw do akcji obejmujących Nowe Akcje.

Zamiarem Spółki jest uzyskanie wpływów z Oferty w kwocie brutto do 84 mln zł. Celem Oferty jest uzyskanie przez Spółkę środków finansowych na refinansowanie zrealizowanej akwizycji spółki Pixel Plus AG oraz na finansowanie przyszłych akwizycji. Na refinansowanie zrealizowanej akwizycji spółki Pixel Plus AG Zarząd planuje przeznaczyć z wpływów z Oferty kwotę ok. 10 mln zł. Spółka w ten sposób sptaci pożyczkę (wraz z należnymi odsetkami) do spółki Transition Technologies S.A., zaciągniętą na realizację tej akwizycji. Na sfinansowanie przyszłych akwizycji Zarząd planuje przeznaczyć z wpływów z Oferty kwotę do ok. 68,1 mln zł, zaś pozostałą część -- ok. 2 mln zł wpływów z Oferty planuje przeznaczyć na rozbudowę zespołów deweloperskich.

##### **Umowa o Gwarantowanie Oferty i działania stabilizacyjne**

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o gwarancję emisji w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji gwaranta oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji.

##### **Konflikty interesów**

U podmiotów zaangażowanych w Ofertę, tj. (i) Firmy Inwestycyjnej (Ipopema Securities S.A.), (ii) Doradcy Prawnego Spółki (DWF Poland Jamka sp. k.), (iii) niezależnego biegłego rewidenta (Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna) nie występuje konflikt interesów.

Powyższe podmioty nie posiadają żadnych istotnych udziałów w Emitencie, a w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest ściśle powiązane z wpływami z subskrypcji Akcji Oferowanych, natomiast wynagrodzenie pozostałych podmiotów nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych.

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.*

*W każdej z kategorii ryzyk wymienionych poniżej, poszczególne ryzyka zostały wymienione w kolejności uzależnionej od stopnia istotności danego ryzyka pod względem możliwych negatywnych skutków jego wystąpienia, poczynając od ryzyk najistotniejszych do mniej istotnych. W opisie każdego ryzyka została zawarta ocena Grupy dotycząca istotności danego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia. Nie można zapewnić, że w miarę upływu czasu, lista ryzyk wskazanych poniżej będzie nadal aktualna i nie zmieni się. W związku z powyższym, na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Prospektu znane Spółce lub na Datę Prospektu są uznawane przez Grupę za nieistotne. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce i regionie, globalnej ekonomii i warunków politycznych, jak również ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących działalność w sektorze, w którym działa Grupa, a także związane z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą objęcia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji.*

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### **Znaczna część przychodów Grupy generowana jest przez jednego kontrahenta**

Grupa świadczy usługi dla wybranych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej koncernu farmaceutycznego Roche Holding AG („**Grupa Roche**”), w tym Roche Polska sp. z o.o. („**Roche Polska**”) oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd („**Roche Asia Pacific**”). Udział Grupy Roche w przychodach Grupy wynosił w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. odpowiednio 56,0%, 50,1%, 45,8% oraz 42,0% czyniąc z Roche Polska głównego klienta dla Grupy w tym okresie. Relacje handlowe z największym kontrahentem Grupy opierają się na długoterminowych umowach ramowych określających m.in. procedury zawierania i realizacji zamówień dotyczących poszczególnych obszarów współpracy oraz wykonania innych świadczeń opisanych w umowach. Z uwagi na udział Roche Polska w przychodach Grupy, Emitent uznaje umowy z Roche Polska za uzależniające względem Grupy.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w kolejnych latach Grupa nie będzie w stanie utrzymać wcześniejszego poziomu przychodów z umów z Grupą Roche. Brak możliwości osiągnięcia zakładanych przychodów może po pierwsze wynikać z ograniczenia przez Grupę Roche skali współpracy z Grupą, co przejawiać się będzie spadkiem liczby lub ograniczeniem zakresu zamówień realizowanych w ramach obowiązujących umów ramowych lub zmniejszeniem wolumenu zleczanych usług dodatkowych. Wskazane ograniczenie współpracy może wynikać z celowej polityki Grupy Roche związanej z zarządzaniem usługodawcami IT lub z umocnienia pozycji konkurencyjnych usługodawców w strukturach spółek z Grupy Roche, w szczególności dla spółki Roche Polska, która współpracuje z kilkunastoma dostawcami outsourcingu usług IT. Nie można również wykluczyć całkowitej rezygnacji znaczącego kontrahenta ze współpracy z Grupą lub wyłączenia ze współpracy określonych rynków geograficznych, w tym rynku malezyjskiego, obsługiwanego na bazie umowy z Roche Asia Pacific. Należy również wziąć pod uwagę fakt, że zawarty 20 czerwca 2024 r. aneks do umowy ramowej dotyczącej współpracy z Roche Polska przedłużył okres jej obowiązywania do dnia 30 czerwca 2027 r. i nie można zagwarantować, że jej obowiązywanie zostanie przedłużone po tym terminie lub zostanie zawarta nowa umowa umożliwiająca dalszą współpracę pomiędzy stronami na zbliżonych parametrach.

Należy jednocześnie wskazać na ograniczone możliwości szybkiego zastąpienia Roche Polska przez nowych klientów, zwłaszcza w przypadku znaczącego zmniejszenia skali współpracy lub całkowitego zaprzestania świadczenia usług. Konsekwencją ograniczenia współpracy z Grupą Roche, w szczególności Roche Polska, mając na uwadze uzależniający charakter umów z Roche Polska, może być więc znaczące obniżenie oczekiwanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych, szczególnie w okresie bezpośrednio po wystąpieniu



tego typu zdarzenia. Tym samym spadek wolumenu usług realizowanych dla spółek z Grupy Roche może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

Aby zminimalizować ryzyko związane z uzależnieniem od jednego kontrahenta, Spółka podejmuje szereg działań strategicznych. Współpraca z Roche trwa od kilkunastu lat i charakteryzuje się długoterminowym, relacyjnym podejściem, opartym na głębokim zrozumieniu potrzeb oraz procesów w organizacji klienta. Umowy ramowe zawierane są na okresy 3-letnie, co zapewnia stabilność i ciągłość współpracy.

Spółka skutecznie modyfikuje swoją ofertę i zakres świadczonych usług, aby zapewniać unikatową propozycję wartości dodanej, która nie może być łatwo zastąpiona przez innego dostawcę. Długoletnia znajomość specyfiki pracy klienta pozwala na takie działania, które zwiększają zadowolenie klienta oraz jego lojalność.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Spółka świadomie i skutecznie podejmuje szereg działań, aby zminimalizować prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka związanego z uzależnieniem od jednego kontrahenta, co przekłada się na długoterminową stabilność i rozwój działalności.

#### ***Skala i liczba zawieranych kontraktów mają istotny wpływ na działalność Grupy***

Grupa współpracuje z pozostałymi istotnymi klientami (m.in. spółkami z grupy ABB Ltd., Schneider Electric, NCS Pearson INC) na podstawie długoterminowych umów ramowych. Udział wymienionych wyżej podmiotów w przychodach Grupy wyniósł łącznie 18,5% w 2023 r oraz 22,8% w pierwszym półroczu 2024 r. Skala współpracy z tymi klientami jest zależna m.in. od zapotrzebowania klientów na usługi Grupy czy posiadanych przez Grupę kompetencji. Znaczące trwałe ograniczenie lub zakończenie dotychczasowej współpracy z Grupą przez istotnych klientów, na przykład wskutek rozwoju konkurencji, mogłoby prowadzić do obniżenia oczekiwanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych Grupy. Jednocześnie, z uwagi na fakt, iż zazwyczaj jeden pracownik lub jeden zespół jest przypisany tylko do jednego projektu, nagłe wypowiedzenie umowy przez klienta może zmniejszyć efektywność wykorzystania zasobów ludzkich w ramach Grupy. Powyższe może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. W celu minimalizacji ryzyka związanego ze skalą i liczbą zawieranych kontraktów, Spółka podejmuje strategiczne działania, które koncentrują się na pozyskiwaniu klientów korporacyjnych o globalnym zasięgu. W ocenie Zarządu, długoterminowe relacje oraz unikatowa oferta skierowana do dużych korporacji znacząco zwiększają stabilność prowadzonej działalności. Spółka stawia na budowanie silnych, trwałych relacji z klientami poprzez dostarczanie wysokiej jakości usług, które są dostosowane do specyficznych potrzeb i procesów biznesowych klienta. Takie podejście pozwala na utrzymanie wysokiego poziomu zadowolenia klientów oraz ich lojalności, co z kolei przekłada się na stabilność i przewidywalność przychodów.

#### ***Konkurencja i koniunktura w branży, w której działa Grupa może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność***

Rynek usług IT jest rynkiem stale rozwijającym się, charakteryzującym się wysokim popytem na oferowane usługi, co sprzyja także wzrostowi konkurencji. Z uwagi na globalny charakter Grupy, konkurencję stanowią nie tylko polskie spółki świadczące usługi IT, ale również zagraniczne i międzynarodowe podmioty z branży. Poza już istniejącymi konkurentami, mogą pojawić się również nowe podmioty konkurencyjne wobec Grupy (zarówno krajowe, jak i zagraniczne), które będą oferować usługi zarządzane, zwłaszcza mając na uwadze fakt, iż rynek usług IT w tym obszarze nie jest jeszcze nasycony. Wpływ na poziom konkurencyjności, poza wysokością cen, mają przede wszystkim dostęp do nowych technologii, rozwój oferowanych produktów, optymalizacja kosztowa czy oczekiwania klientów. Powyższe wymaga, więc od uczestników rynku ciągłej analizy i podążania za trendami. Zwiększony poziom konkurencji na rynku usług zarządzanych wynikający m. in. z oferowania przez konkurentów Grupy usług po niższych cenach, pojawienia się nowych podmiotów oferujących usługi zbliżone do Grupy lub niedostosowania się przez Grupę do zmieniających się trendów i oczekiwań klientów, może spowodować spadek zainteresowania usługami Grupy na wybranych lub wszystkich rynkach geograficznych, na których działa Grupa, a w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Dodatkowo, procesy konsolidacyjne

zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych względem Grupy mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej takich podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Grupy.

Ponadto, koniunktura na rynku IT w pewnym stopniu zależna jest od czynników zewnętrznych, takich jak wyniki finansowe przedsiębiorstw, wielkość inwestycji w przedsiębiorstwach, transformacja cyfrowa (rosnąca potrzeba informatyzacji oraz cyfryzacji), dostępność wykwalifikowanych pracowników, poziom popytu na produkty i usługi IT oraz zmiany kursów walut. Grupa nie ma wpływu na czynniki kształtujące koniunkturę w branży IT, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży usług Grupy i jej wyniki finansowe. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się, przykładem powyższego było spowolnienie na rynku IT w 2023 r., które odbiło się na wynikach Spółki, w szczególności na poziomie wskaźnika rentowności operacyjnej. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są średnie.

Pomimo negatywnych czynników występujących w 2023 roku, wyniki Spółki były lepsze niż typowych firm IT działających w analogicznym segmencie, co świadczy o dużej odporności Spółki i jej modelu biznesowego na zmiany koniunktury. Rok 2024 wskazuje na poprawę koniunktury w segmencie, co daje podstawy do oczekiwań kolejnej fazy dynamicznego wzrostu Spółki. Emitent planuje kontynuować strategię skoncentrowaną na długoterminowych relacjach z klientami korporacyjnymi oraz na oferowaniu unikatowych usług dostosowanych do specyficznych potrzeb klientów, co dodatkowo zwiększa stabilność działalności Spółki.

### ***Wzrost kosztów pracowniczych w branży IT wpływa na marżowość Grupy***

Istotną część kosztów ponoszonych przez spółki z branży IT, w tym Grupę, stanowią koszty wynagrodzeń informatyków i programistów zatrudnionych na podstawie umów o pracę lub współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się, a szczególnie silna presja płacowa dotyczyła okresu do 2023 r. Tendencja ta wynikała ze zwiększenia wydatków przedsiębiorstw na usługi IT po okresie pandemii, natomiast jej wyhamowanie nastąpiło w wyniku wojny w Ukrainie oraz obserwowanej stagnacji na globalnych rynkach. Wzrost kosztów pracowniczych może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy.

Wspomniany wyżej znaczący wzrost kosztów pracowniczych miał jedynie ograniczony wpływ na marżowość prowadzonej przez Grupę działalności z uwagi na podejmowane przez Grupę działania sprzedażowe oraz optymalizację kosztów prowadzenia działalności, które częściowo minimalizowały wpływ tej tendencji.

Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

Obecnie w sektorze IT nie jest obserwowany wzrost kosztów pracowniczych, co jest spowodowane warunkami rynkowymi w 2023 roku oraz spowolnieniem w wielu firmach IT. Fala wzmożonych presji płacowych zakończyła się w połowie 2023, obecnie obserwujemy korektę wysokości wynagrodzeń. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy, ponieważ eliminuje ryzyko wzrostu wynagrodzeń przy jednoczesnym wzroście liczby zamówień i stawek. Dzięki temu Grupa może nadal rozwijać się i realizować zamówienia bez obaw o zwiększenie kosztów, co sprzyja stabilności finansowej i poprawie marżowości działalności.

### ***Grupa może przyjąć niewłaściwą strategię rozwoju lub nie zrealizować przyjętej strategii***

Obecnie Grupa realizuje strategię, która zakłada m.in. (i) rozwój finansowy i strukturalny Grupy, (ii) rozwój geograficzny i zwiększenie udziału Grupy na rynku usług IT, (iii) rozwój oferty usług i wyprzedzanie rynkowych trendów technologicznych oraz (iv) utrzymanie wysokiego poziom kwalifikacji współpracowników i pracowników. Grupa na bieżąco zbiera i analizuje informacje dotyczące rynku oraz tendencji, które na nim występują, jak również prowadzi analizy rynku pod względem zapotrzebowania na usługi IT. Podjęcie nietrafionych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji rynkowej lub niezdolności Grupy do adaptacji do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Nie można również wykluczyć, że Grupa nie osiągnie swoich celów strategicznych ze względu na zdarzenia niezależne od Grupy, w szczególności natury prawnej, geopolitycznej, ekonomicznej czy społecznej, a w konsekwencji zmian w otoczeniu zewnętrznym, Grupa będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele strategiczne. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii przekroczą planowane nakłady.

Każda z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Dotychczasowa strategia Spółki, realizowana przez ostatnie 9 lat, przyniosła bezprecedensowy wzrost przychodów i zasobów, w tym dziesięciokrotny wzrost liczby pracowników oraz znaczącą poprawę wskaźników finansowych, takich jak EBITDA. Te wyniki potwierdzają, że przyjęte przez Zarząd założenia strategiczne były właściwe. Nawet w roku 2023, pomimo mniej sprzyjających warunków rynkowych, Spółka osiągnęła imponujące wyniki, co świadczy o jej odporności na ewentualne zawirowania gospodarcze i inne negatywne wydarzenia. Strategia Spółki jest konserwatywna, skoncentrowana na zapewnieniu ciągłego rozwoju oraz dywersyfikacji ryzyka poprzez ekspansję na rynki międzynarodowe. Takie podejście umożliwia Spółce skuteczne zarządzanie ryzykiem i adaptację do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych.

***Akwizycje dokonywane przez Grupę mogą nie osiągnąć oczekiwanych korzyści, a koszty z nimi związane mogą zostać niedoszacowane***

W celu realizacji założonego rozwoju geograficznego Grupy, Zarząd prowadzi analizy w zakresie potencjalnych procesów akwizycyjnych mających na celu przyspieszenie ekspansji Grupy na wybranych rynkach lokalnych. Osiągnięcie oczekiwanych korzyści z dokonywanych akwizycji zależy od przyjętej strategii zarządzania akwizycjami i sposobów ich realizacji. Wycena przyszłych akwizycji Grupy zależy będzie od warunków rynkowych, ale również od innych czynników pozostających poza kontrolą Grupy. W konsekwencji może okazać się, że Grupa nie będzie w stanie w sposób prawidłowy oszacować wartości dokonywanych akwizycji. Jednocześnie, akwizycje mogą wiązać się z szeregiem ryzyk, których zmaterializowanie się również może wpłynąć na oczekiwane korzyści. Przede wszystkim istnieje ryzyko, że proces akwizycyjny będzie wydłużał się w czasie albo nie zostanie zrealizowany, ponieważ dana akwizycja będzie wiązana się ze zbyt dużym ryzykiem lub żądana przez sprzedawcę cena nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia z punktu widzenia Grupy. Ponadto, Grupa może nie być w stanie zidentyfikować wszystkich ryzyk związanych z potencjalną transakcją.

Dodatkowo, nawet w przypadku przeprowadzenia transakcji ogólnie wyniki finansowe osiągnięte przez spółki będące przedmiotem akwizycji Grupy oraz zakładane synergie mogą okazać się gorsze od oczekiwanych. Jednocześnie, istnieje ryzyko, że poziom kosztów związanych z dokonywanymi akwizycjami, w tym kosztów integracji z Grupą, będzie wyższy niż pierwotnie zakładano.

Nie ma pewności, że akwizycje przeprowadzane przez Grupę przyniosą spodziewane korzyści. Nie można również wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swojej działalności, lub że jej działalność na rynkach, na których działają podmioty, które miałyby być przedmiotem akwizycji, nie będzie skuteczna. Powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Dotychczasowe akwizycje, takie jak przejęcie ConCor (obecnie TTMS Nordic), czy Pixel Plus, pokazały, że Grupa potrafi dokonywać trafnych wyborów. Wyniki osiągnięte przez przejęte spółki świadczą o skuteczności strategii Grupy w zakresie integracji i generowania efektów synergii. Przejęcie spółek na rynkach międzynarodowych, zwłaszcza w Europie Zachodniej, może być kluczowym motorem szybkiego rozwoju Grupy. Spółka ma bogate doświadczenie w integracji nabytych firm, co pozwala na efektywne wykorzystanie lokalnej sprzedaży oraz zasobów centrów deweloperskich w Polsce, generując dodatkowe przychody. Akwizycje są starannie wybierane i koncentrują się na strategicznie istotnych rynkach.

***Grupa może nie rozwijać się w zakładanym tempie***

W ostatnich latach Grupa odnotowała wzrost przychodów i skali działalności, a celem strategicznym Emitenta jest jej dalszy rozwój i osiągnięcie pozycji globalnego dostawcy usług dla korporacji międzynarodowych. Jednakże utrzymanie dotychczasowego trendu i poziomu wzrostu Grupy wymaga poszerzania zasięgu geograficznego, podnoszenia jakości świadczonych usług, rozwoju oferty, a w konsekwencji istotnego zwiększenia poziomu sprzedaży. Jest to możliwe poprzez powiększanie zespołu o specjalistów z obszaru danej technologii, rozwijanie nowych i poszerzanie obecnych kompetencji, rozwój świadczonych usług (rozwijanie nowych zakresów wiedzy

technologicznej, np. w obszarze sztucznej inteligencji, analizy danych (*data science*), cyberbezpieczeństwa (*cybersecurity*) oraz nowych rozwiązań w obszarze technologii marketingu i sprzedaży (*MarTech*), a także pozyskiwanie nowych klientów z dotychczasowych i nowych sektorów. Jednocześnie pozyskanie wykwalifikowanych specjalistów IT i rozwój nowych usług oraz kompetencji może generować znaczne koszty. Wobec powyższego, Grupa w najbliższym czasie może nie rozwijać się równie dynamicznie jak w poprzednich latach. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

Odwołanie do danych historycznych i wyników osiągniętych w 2023 roku na tle stosunkowo trudnej koniunktury gospodarczej pokazuje, że Grupa jest w stanie efektywnie zarządzać swoją działalnością nawet w mniej sprzyjających warunkach rynkowych. Wyniki te potwierdzają skuteczność strategii Grupy oraz jej zdolność do adaptacji i realizacji założonych celów. Ponadto, wieloletnia historia wzrostu i rozwoju firmy świadczy o jej zdolności do utrzymania dynamicznego tempa rozwoju oraz skutecznego radzenia sobie z wyzwaniami rynkowymi. Pomimo wyzwań związanych z rozwojem, Spółka wykazała znaczną odporność na zmieniające się warunki rynkowe, co daje podstawy do optymizmu w kontekście przyszłego wzrostu i realizacji długoterminowych celów strategicznych.

#### ***Zainteresowanie klientów usługami świadczonymi przez Grupę może ulec zmniejszeniu***

Rynek IT jest rynkiem dynamicznie rozwijającym się, a na działalność Grupy znaczący wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Technologie znajdujące się w portfolio Grupy stale podlegają ewolucji, wydawane są ich liczne aktualizacje i nowe biblioteki programistyczne. Dodatkowo, w przypadku zaawansowanych technologii (platformy Salesforce, Adobe Experience Manager lub Microsoft Cloud i M365) zakres produktów oferowanych przez producentów jest niezwykle szeroki i stale się powiększa. Powyższe powoduje konieczność ciągłego monitorowania globalnych trendów, kierunków rozwoju i modeli współpracy, jak również pojawiających się technologii i szybkiej adaptacji nowych rozwiązań technologicznych przez Grupę. Utrzymanie zainteresowania klientów, a tym samym atrakcyjności usług Grupy, wymaga ciągłej ewolucji oferty i jest uwarunkowane m.in. prowadzeniem bieżących prac rozwojowych i inwestowaniem w nowe usługi i kompetencje. Niedostosowanie się Grupy do zmieniających się warunków technologicznych i oczekiwań klientów, tj. nierozwijanie oferty usług lub kompetencji, niepodążanie za zmianami rynkowymi i trendami, a w konsekwencji odejście dotychczasowych klientów i niepozyskanie nowych, może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy i jej wyniki finansowe. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

W chwili obecnej sektor IT wchodzi w kolejną fazę rewolucji technologicznej, charakteryzującej się rozwojem sztucznej inteligencji i jej zastosowań, co może skutkować większą automatyzacją prac informatycznych, zwłaszcza w zakresie programowania i testowania. Może to prowadzić do zmniejszenia zapotrzebowania na proste i nieskomplikowane prace IT. Grupa od zawsze koncentrowała się na najbardziej zaawansowanych usługach IT i trudnych technologicznie sektorach, co znacząco obniża ryzyko związane z tym trendem. Ponadto, szybka adaptacja modeli biznesowych oraz wdrożenia sztucznej inteligencji w procesach biznesowych klientów mogą wygenerować znaczące dodatkowe przychody i prowadzić do znacznego wzrostu wartości Grupy w przyszłości.

#### ***Grupa może utracić pracowników lub nie być w stanie zatrudnić wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników***

Dla działalności Grupy istotne znaczenie mają kompetencje oraz *know-how* osób stanowiących zespół pracujący nad realizacją poszczególnych projektów. Odejście wykwalifikowanych pracowników może wiązać się z utratą wiedzy oraz doświadczenia przez Grupę w zakresie zarówno profesjonalnego świadczenia usług informatycznych lub programistycznych, jak również prowadzenia działalności gospodarczej w branży, w której działa Grupa. Utrata członków zespołu pracującego nad danym projektem może negatywnie wpłynąć na jakość świadczonych przez Grupę usług, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy. Również utrata osób stanowiących kadrę zarządzającą wyższego szczebla Grupy może wpłynąć na okresowe pogorszenie jej wyników finansowych.

Ponadto, istotną konkurencją dla Grupy są międzynarodowe firmy, które mają możliwość zaoferowania nowym pracownikom bardziej korzystnych warunków pracy i które z uwagi na prestiż związany z zatrudnieniem w danym miejscu są chętniej wybierane przez potencjalnych pracowników. W konsekwencji Grupa może nie być w stanie

zatrudnić nowych pracowników w odpowiedzi na swoje zapotrzebowanie, co może wpłynąć na brak możliwości zwiększenia zespołu, a tym samym ograniczyć potencjalny wzrost sprzedaży usług.

Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Grupa posiada wiele biur w całej Polsce, a także zatrudnia pracowników w innych krajach Europy, takich jak Rumunia oraz w Azji, w tym w Malezji i Indiach. Rozproszona geograficznie struktura zatrudnienia pozwala Grupie na efektywne wykorzystanie lokalnych zasobów i kompetencji, co zwiększa elastyczność i zdolność do adaptacji w dynamicznie zmieniającym się środowisku rynkowym. Dzięki temu Grupa jest w stanie szybko reagować na zmieniające się potrzeby klientów oraz minimalizować ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników, poprzez dywersyfikację i rozwijanie zespołów w różnych lokalizacjach.

***Utrata posiadanych przez Emitenta koncesji, świadectw lub certyfikatów może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy***

Na Datę Prospektu Emitent posiada (i) koncesję wydaną przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na okres 50 lat na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (w zakresie oprogramowania) oraz w zakresie obrotu technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (w zakresie oprogramowania), (ii) Świadectwa Bezpieczeństwa Przemysłowego Trzeciego Stopnia wydane przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego w zależności od klauzuli tajności, odpowiednio, na okres do 4 grudnia 2024 r. oraz 4 grudnia 2027 r., potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych oraz (iii) PN-EN ISO/IEC 27001:2017 – 06 (ISO/IEC 27001:2013) zgodny z procedurą TUV Nord Polska sp. z o. o. w zakresie: Świadczenie outsourcingu usług programistycznych ważny do: 08-04-2026.

Organ koncesyjny cofa powyższe koncesje m.in. w przypadku (i) prawomocnego orzeczenia zakazu wykonywania koncesjonowanej działalności gospodarczej, (ii) gdy jest to uzasadnione ze względu na zagrożenie obronności lub bezpieczeństwa państwa albo porządku publicznego, (iii) zaprzestania spełniania warunków określonych w ustawie lub (iv) uniemożliwienia przeprowadzenia kontroli przez uprawnione organy. ABW cofa świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego w przypadku stwierdzenia utraty zdolności do ochrony informacji niejawnych. Natomiast, jednostka certyfikująca wycofuje powyższy certyfikat w przypadku nierozwiązania, w ustalonym terminie, kwestii, które spowodowały zawieszenie certyfikatu.

Utrata posiadanych przez Emitenta koncesji, świadectw lub certyfikatów może skutkować utratą kontraktów (w szczególności w segmencie zbrojeniowym), negatywnym postrzeganiem Grupy przez kontrahentów, a nawet odejściem klientów. W konsekwencji, powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie. Ponadto, w ocenie Emitenta, na Datę Prospektu, ryzyko nieotrzymania powyższych koncesji, świadectw i certyfikatów po upływie okresu ich ważności jest bardzo niskie.

***Systemy informatyczne mogą ulec awarii lub funkcjonować nieprawidłowo***

Działalność Grupy opiera się przede wszystkim na wykorzystywaniu systemów informatycznych. Systemy te mogą ulec awarii lub mogą funkcjonować nieprawidłowo. Wysoka jakość usług zależy od sprawnego i niezakłóconego funkcjonowania oprogramowania i systemów wykorzystywanych przez Grupę. W szczególności, na zaktócenia w funkcjonowaniu tych systemów wykorzystywanych mogą mieć wpływ takie czynniki jak: (i) błędy systemowe, (ii) brak zasilania, (iii) awarie telekomunikacyjne, (iv) wirusy komputerowe, (v) ataki hackerskie czy też (vi) wszelkie uszkodzenia infrastruktury technicznej. Wszelkie zaktócenia lub uszkodzenia infrastruktury systemów IT niezbędnej do prowadzenia działalności przez Grupę mogą prowadzić do utraty danych, a także skutkować obniżeniem szybkości oraz jakości świadczonych przez Grupę usług a nawet utratą kontraktów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.



W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się, nie występowały dotychczas awarie systemów informatycznych lub sytuacje, w których systemy te nie funkcjonowały prawidłowo, które miałyby wpływ na działalność Emitenta lub Grupy.

W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

***W przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia RODO na Emitenta mogą zostać nałożone kary***

W związku z obowiązywaniem Rozporządzenia RODO, Emitent jako podmiot przetwarzający dane osobowe – podlega obowiązkom w nim określonym. W związku z prowadzoną działalnością i wykonywaniem zawartych umów, Emitent powierza przetwarzanie pewnych kategorii danych osobowych innym podmiotom. W przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia RODO, Emitent może w szczególności być narażony na obowiązek zapłaty wysokich kar pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, a także na cenę Akcji.

W dotychczasowej historii Emitenta, na Emitenta nie zostały nałożone kary w związku z naruszeniem przepisów o ochronie danych osobowych, w tym przepisów Rozporządzenia RODO.

W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

***W przypadku sporu wynikającego z umów zawartych pod prawem obcym lub naruszenia postanowień zawartych przez spółki z Grupy umów, Grupa może ponieść znaczne koszty***

W toku swojej działalności spółki z Grupy zawierają różnego rodzaju umowy. Niektóre z zawartych przez spółki z Grupy umów podlegają prawu obcemu. W związku z powyższym wystąpienie potencjalnego sporu wynikającego z takich umów może powodować konieczność poniesienia przez Grupę znacznych kosztów związanych z zaangażowaniem prawników zagranicznych i kosztów prowadzenia postępowania za granicą. Ponadto, w przypadku opóźnienia, niektóre z zawieranych przez spółki z Grupy umów przewidują m.in. kary umowne. W przypadku wystąpienia opóźnienia po stronie spółki z Grupy będącej stroną takiej umowy, Grupa nie może wykluczyć poniesienia z tego tytułu negatywnych konsekwencji, w tym konsekwencji finansowych. Dodatkowo, niektóre umowy zawierają postanowienia dotyczące obowiązku zachowania poufności (w tym również po wygaśnięciu umowy). Naruszenie tego typu postanowień umowy może skutkować jej rozwiązaniem ze skutkiem natychmiastowym, jak również odpowiedzialnością odszkodowawczą danej spółki z Grupy. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

***Niektóre nowe pola eksploatacji mogą nie zostać wskazane w zawartych przez Emitenta umowach lub autorskie prawa majątkowe mogą nie zostać na Emitenta skutecznie przeniesione***

W ramach swojej działalności Emitent zawiera umowy o współpracę, umowy o świadczenie usług oraz umowy podwykonawstwa, na podstawie których inne podmioty (w tym osoby prowadzące działalność gospodarczą w rozumieniu Prawa Przedsiębiorców) świadczą na rzecz Emitenta usługi informatyczne lub programistyczne. Umowy takie zawierają postanowienia dotyczące przeniesienia autorskich praw majątkowych do programów komputerowych i innych utworów (w rozumieniu Ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych), w przypadku, gdy będą one wynikiem świadczonych usług, na Emitenta na określonych w umowach polach eksploatacji. Tożsame postanowienia zawierają umowy o dzieło oraz umowy o pracę z grafikami i programistami zawierane przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż rozwiązania w branży IT rozwijają się bardzo dynamicznie, nie można wykluczyć, że niektóre nowe pola eksploatacji nie zostaną wskazane w zawartej przez Emitenta umowie lub autorskie prawa majątkowe nie zostaną skutecznie przeniesione na Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko podniesienia przez pracowników, współpracowników lub kontrahentów Emitenta ewentualnych roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, a także na cenę Akcji. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Do Daty Prospektu podmioty trzecie nie występowały w stosunku do Spółki z roszczeniami dotyczącymi naruszenia praw własności intelektualnej. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

### ***Transakcje dokonywane z podmiotami powiązаныmi mogą zostać uznane za zawarte na warunkach nierynkowych***

W toku prowadzonej przez siebie działalności spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi. Tego rodzaju transakcje zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej. W ocenie Emitenta, transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na zasadach rynkowych, jak również stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają cenom rynkowym dla tego typu transakcji. Transakcje te mogą jednak stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. Nie można wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe będzie skutkować odmienną od stanowiska Grupy interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych, w szczególności może powodować konieczność zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, a także na cenę Akcji. W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Grupa posiada bogate doświadczenie w analizie umów pomiędzy podmiotami powiązаныmi oraz w stosowaniu cen transferowych. Wieloletnie analizy i wnikliwe podejście do ustalania cen transferowych pozwalają na minimalizację ryzyka związanego z transakcjami wewnątrzgrupowymi. Dzięki temu Grupa jest dobrze przygotowana do spełniania wymogów organów podatkowych i minimalizowania ryzyka powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych.

### ***Zdarzenia nadzwyczajne, które są poza kontrolą Grupy, w tym trwająca wojna w Ukrainie czy pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy***

Do zdarzeń nadzwyczajnych, które są poza kontrolą Grupy, można zaliczyć m.in. zmieniające się globalne i regionalne warunki makroekonomiczne lub polityczne na świecie, w regionie i w Polsce, akty wojny, ataki terrorystyczne czy próby takich działań, pandemie i związane z tym spowolnienie gospodarcze, siła wyższa, kataklizmy lub inne zdarzenia nadzwyczajne czy katastrofy naturalne. Takie zdarzenia są trudne do przewidzenia i mogą skutkować, m.in. zmniejszeniem przychodów i wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw, a w konsekwencji spowolnieniem transformacji cyfrowej i zmniejszeniem wydatków na usługi IT. Nieprzewidziane zdarzenia mogą również prowadzić do dodatkowych kosztów operacyjnych, np. wyższych składek ubezpieczeniowych, wyższych kosztów pracowniczych lub konieczności wdrożenia dodatkowych systemów zabezpieczających lub powodować konieczność dostosowania oferty do zmieniających się warunków. Niezdolność Grupy do efektywnego zarządzania takim ryzykiem może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy. Nie można wykluczyć dalszego pogorszenia się sytuacji gospodarki światowej i regionalnej, wzrostu stóp procentowych, utrzymywania się wysokich cen energii czy wysokiej inflacji, a także występowanie innych negatywnych czynników, co może mieć niekorzystny wpływ zarówno na sytuację ekonomiczną Grupy lub podmiotów, z którymi współpracuje.

Jednym z najważniejszych czynników, który oddziałuje na gospodarkę od 2022 r. jest wybuch wojny w Ukrainie, zapoczątkowany rosyjską inwazją w dniu 24 lutego 2022 r. Choć Grupa nie ma możliwości określenia stopnia wpływu wojny w Ukrainie na swoją działalność operacyjną, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju, ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie, nie można wykluczyć pojawienia się w przyszłości nowych czynników ryzyka mających taki wpływ. Między innymi wojna wywarła i może dalej wywierać poważne skutki dla polskiej gospodarki, w tym także na rynku ICT, między innymi załamanie się sektora IT w Ukrainie mogłoby czasowo zakłócić funkcjonowanie wielu międzynarodowych firm – ukraiński i sektor technologiczny stanowi jeden z największych rynków outsourcingu usług IT w Europie. Ponadto, migracja ukraińskich specjalistów IT wywołana wojną może wpłynąć na kształtowanie się wynagrodzeń w branży w państwach sąsiednich w tym w Polsce.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada w Ukrainie, Białorusi oraz Rosji żadnych aktywów, a także należności od klientów z rynku ukraińskiego, rosyjskiej oraz rynku białoruskiego. W ocenie Zarządu, wojna w Ukrainie od momentu jej rozpoczęcia do Daty Prospektu nie miała negatywnego wpływu na dotychczasową działalność Grupy.

Innym zdarzeniem nadzwyczajnym mogącym wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy jest dalsza eskalacja konfliktu pomiędzy państwem Izrael a palestyńskimi ugrupowaniami terrorystycznymi. W ocenie Zarządu, konflikt ten od momentu jego rozpoczęcia do Daty Prospektu nie miał negatywnego wpływu na dotychczasową działalność Grupy.

Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako umiarkowane.

Akceptacja przez rynki obecnej fazy wojny w Ukrainie oraz zmniejszenie ryzyka traktowania Polski jako kraju przyfrontowego wpływają na stabilizację sytuacji gospodarczej w regionie. Dodatkowo, trwała eliminacja konkurencji firm outsourcingowych zza wschodniej granicy, szczególnie w sektorach, w jakich działa Grupa, może przynieść korzyści w postaci zwiększenia udziału w rynku. Należy również zauważyć, że obecna sytuacja prowadzi również do zwiększenia zamówień w sektorze zbrojeniowym, co może pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy w przyszłości.

### ***Wahania kursów walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy***

Działalność Grupy jest narażona na ryzyka związane ze zmianą kursów wymiany walut. Wahania te mogą osiągać znaczne poziomy w okresach zwiększonej zmienności rynku (np. związanej z wojną w Ukrainie i w Izraelu) lub innymi wydarzeniami powodującymi wzrost niepewności w gospodarce światowej. Grupa jest narażona na dwa rodzaje ryzyka walutowego. Po pierwsze, Grupa identyfikuje ryzyko walutowe w związku z transakcjami handlowymi zawieranymi przez Spółki z Grupy w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki. Z tego powodu Grupa narażona jest na straty wynikające ze zmian kursu waluty transakcji (EUR, USD) w stosunku do waluty funkcjonalnej danej Spółki z Grupy (PLN, MYR, GBP, DKK, INR, CHF) w okresie od daty zawarcia denominowanej transakcji do daty wystawienia faktury, daty płatności lub rozliczenia transakcji na instrumencie finansowym. Po drugie, Grupa narażona jest na ryzyko walutowe, które wynika z przeliczania dokonywanego na potrzeby przygotowania sprawozdań finansowych w odniesieniu do Spółek Zależnych z walut lokalnych (GBP, MYR, DKK, INR i CHF) na PLN, która to waluta jest walutą funkcjonalną Emitenta. W ramach polityki zabezpieczeń (*hedging*), w celu ograniczenia ryzyka walutowego, Grupa podjęła działania zmierzające do zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na prowadzoną działalność poprzez możliwość zawierania transakcji terminowych (*forward*) w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów. Pomimo podjętych działań w związku z niestabilną sytuacją na rynkach finansowych Grupa nadal jest narażona na ryzyko kursowe, co w konsekwencji może wywierać niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Grupy, w związku z obniżeniem wartości jej przychodów generowanych w tych walutach lokalnych po przeliczeniu ich na PLN (w przypadku osłabienia się tych walut) lub zwiększeniem wartości jej kosztów w PLN (w przypadku umocnienia się tych walut). Wszelkie wahania kursów walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się w umiarkowanym stopniu. W ocenie Emitenta istotność opisanego ryzyka jest niska, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.

### ***Grupa kapitałowa, której częścią jest Emitent świadczy usługi z branży IT, mogące być konkurencyjne***

Grupa jest częścią Grupy Kapitałowej TT, w skład której wchodzi szereg spółek świadczących usługi z branży IT. Na Datę Prospektu profil działalności tych spółek i świadczone przez nie usługi nie są tożsame z usługami świadczonymi przez Grupę. Niemniej jednak, w przypadku, gdyby inne spółki z Grupy Kapitałowej TT zaczęły rozwijać lub świadczyć usługi konkurencyjne wobec Grupy, działania takie mogłyby wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy. Ponadto, Grupa może być ograniczona profilem kompetencyjnym innych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TT w zakresie rozwoju własnego portfela usługowego. W konsekwencji nierozwijanie pewnych kompetencji (w tym będących komplementarnymi względem obecnie świadczonych usług lub oczekiwanych przez klientów) wewnątrz Grupy i brak możliwości realizacji zlecenia przez Spółkę z Grupy, a tym samym zmniejszenie potencjału Grupy do odpowiadania na zapotrzebowanie za strony obecnych i przyszłych klientów w zakresie wdrażania nowego rodzaju usług, może powodować utratę potencjalnych przychodów. Powyższe może, więc wpływać na potencjał rozwoju Grupy.

Jednocześnie, udział Grupy w Grupie Kapitałowej TT zapewnia wiele synergii, w tym m.in. dostęp do elastycznych linii kredytowych, zwiększone możliwości finansowania, dodatkowe kanały pozyskiwania klientów, wspólne uczestnictwo w przetargach czy współpracę wewnątrz Grupy.

Ewentualne rozpoczęcie przez spółki z Grupy Kapitałowej TT świadczenia usług konkurencyjnych wobec Grupy, brak możliwości rozwijania określonych kompetencji lub utrata wskazanych powyżej synergii może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy. W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się. Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako bardzo niskie.

## **Czynniki ryzyka związane ze strukturą własnościową, Ofertą i Akcjami Oferowanymi**

### ***Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez inwestorów***

Oferta nie dojdzie do skutku, gdy: (i) co najmniej jedna Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona, lub (ii) Zarząd nie złoży wniosku dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Nowych Akcji. Niedojście do skutku emisji Nowych Akcji w przypadku niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez inwestorów, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Nowych Akcji.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### ***Ryzyko związane z brakiem konkretnych celów emisji Nowych Akcji***

Celem Oferty jest uzyskanie przez Spółkę środków finansowych na przyszłe akwizycje. W celu realizacji celów strategicznych Grupy zakładających m.in. rozwój geograficzny Grupy, Zarząd prowadzi analizy w zakresie potencjalnych procesów akwizycyjnych mających na celu zidentyfikowanie działających na lokalnych rynkach geograficznych podmiotów świadczących usługi o zbliżonym do Grupy profilu. Na Datę Prospektu Zarząd zakłada między innymi nabycie w 2025 i 2026 r. większościowych pakietów udziałów w średniej wielkości zagranicznych podmiotach gospodarczych (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach*). Powyższe akwizycje Zarząd planuje sfinansować w całości z wpływów z emisji Nowych Akcji.

Na Datę Prospektu Zarząd prowadzi proces weryfikacyjny potencjalnych podmiotów mających być przedmiotem akwizycji oraz znajduje się w fazie oceny zasadności wskazanych inwestycji. Na Datę Prospektu nie zostały, jednakże podjęte przez Zarząd ostateczne decyzje związane z wyborem konkretnego podmiotu mającego być przedmiotem wskazanej wyżej akwizycji, a Grupa nie jest stroną żadnej wiążącej umowy w tym zakresie. W związku z powyższym na Datę Prospektu brak jest sprecyzowanych celów emisji obejmujących większą część zakładanej wartości Nowych Akcji. Spółka nie może również zagwarantować, że prowadzone obecnie rozmowy zmierzające do realizacji dwóch akwizycji o małej wielkości – według zdefiniowanych w przytoczonym powyżej rozdziale kryteriów – zakończą się podpisaniem stosownych umów, a finansowanie tych akwizycji będzie mogło stanowić jeden z celów emisji. Jednocześnie Spółka nie może wykluczyć, że po emisji Nowych Akcji nie będzie w stanie znaleźć podmiotów spełniających zdefiniowane kryteria inwestycyjne.

Spółka nie może wykluczyć, że nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Nowych Akcji, a także, że do realizacji celów emisyjnych wskazanych powyżej, konieczne okażą się większe środki niż pierwotnie zakładano. W przypadku wpływów z emisji Nowych Akcji w wysokości niższej niż zakładane, Spółka zamierza realizować wskazane powyżej cele z innych źródeł finansowania lub realizować je w mniejszej skali. Na Datę Prospektu Spółka nie dysponuje środkami na uzupełnienie ewentualnej luki powstałej ze względu na niewystarczające wpływy z tytułu emisji Nowych Akcji.

W ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są niskie.

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu procesów akwizycyjnych, wspierane sprawdzonymi doradcami na lokalnych rynkach, gdzie poszukiwane są cele transakcyjne. Przyjęta pierwotnie strategia pozyskiwania wyselekcjonowanych firm o dużym potencjale wzrostowym, przy wykorzystaniu możliwości i zaplecza Grupy, sprawdza się w realnych działaniach biznesowych i jest wciąż kontynuowana. Zakończone sukcesem dwie dotychczasowe akwizycje ułatwiają proces pozyskiwania kolejnych, poprzez osiągnięte cele w zakresie synergii i wzmocnienia wzrostu biznesu Grupy. Obecnie trwa proces identyfikacji atrakcyjnych celów akwizycyjnych na rynku niemieckim, który znajduje się w zaawansowanej fazie, co w ocenie Zarządu znacząco zmniejsza powyższe ryzyko.

#### ***Ryzyko związane ze sprawowaniem kontroli przez Transition Technologies S.A.***

Ze względu na posiadany pakiet Akcji oraz zawarte z Panem Tomaszem Gilarskim oraz Panem Konradem Świrskim porozumienie dotyczące wspólnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach, Transition Technologies S.A. wywiera, a po zakończeniu Oferty, zakładając utrzymanie w mocy wspomnianego porozumienia, będzie wywierać wpływ na strukturę prawną i kapitałową Spółki, jak również sprawować kontrolę i wywierać wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, Transition Technologies S.A. może wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych lub zdecydować o wypłacie dywidendy w kwocie innej niż rekomendowana przez Zarząd, co może być sprzeczne z interesami lub oczekiwaniami pozostałych akcjonariuszy Spółki. Ponadto Transition Technologies S.A. będzie miała decydujący wpływ na powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (którzy powołują z kolei członków Zarządu) oraz na zatwierdzanie istotnych transakcji zawieranych przez Spółkę, a także będzie mogła efektywnie kontrolować lub wpływać na kluczowe decyzje dotyczące działalności Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane głosami posiadanymi przez Transition Technologies S.A. mogą być sprzeczne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Chociaż przepisy prawa spółek w Polsce zawierają postanowienia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych, przepisy te oraz inne środki mogą nie być wystarczające dla ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych Spółki.

Każda z powyższych okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy i na cenę Akcji. Istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka Spółka ocenia jako niskie.

Zarząd Transition Technologies posiada 30-letnie doświadczenie w rozwoju biznesu na rynku informatycznym i w sposób niezmienny i spójny realizuje przyjętą strategię. Dodatkowo, Zarząd Spółki blisko współpracuje z Zarządem Transition Technologies od około 20 lat, a cele obu Zarządów zawsze pozostawały zbieżne. Historia rozwoju Grupy oraz zdobyte doświadczenia pozwalają Zarządowi Spółki ufać w minimalne prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka. Ta długoletnia współpraca i zbieżność celów strategicznych przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka wynikającego ze sprawowania kontroli przez Transition Technologies S.A.

#### ***Akcje mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW***

Warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest uzyskanie zgody Zarządu GPW i zarejestrowanie Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Wyżej wspomniane zgoda i rejestracja mogą zostać uzyskane, jeżeli Spółka i Akcje spełniają wymogi prawne określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW. Dopuszczając i wprowadzając akcje do obrotu, Zarząd GPW ocenia, zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568, czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Jednocześnie, rozpoznając wniosek o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego Zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków zarządu i rady nadzorczej, (iv) warunki, na jakich emitowane były akcje i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników. Warunki dotyczące



dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym), prowadzonym przez GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Ponadto, Emitent zwraca uwagę inwestorów na „Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego”, zgodnie z którym wniosek emitenta o wprowadzenie akcji objętych prospektem do obrotu giełdowego jest rozpatrywany przy uwzględnieniu zasad w nim określonych.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że kryteria określone powyżej zostaną spełnione, lub że zostaną uzyskane wymagane zgody, oraz że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, w szczególności w przypadku, w którym Nowe Akcje nie zostałyby objęte w liczbie wystarczającej dla zapewnienia wymaganego poziomu rozproszenia akcjonariatu. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć, że ze względu na okoliczności pozostające poza jej kontrolą, Dopuszczenie do Obrotu na GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie przewidywane.

W razie odmowy dopuszczenia Akcji, w tym Akcji Istniejących i Nowych Akcji do obrotu na GPW Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych Akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW, zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji będzie nie niższa niż 6,26 zł (przy założeniu emisji 2.400.000 Nowych Akcji i dopuszczeniu do obrotu wszystkich Akcji objętych Prospektem, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 zł). Przy założeniu, że w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Akcje Oferowane, przez akcjonariuszy, z których żaden nie będzie posiadał 5% lub więcej Akcji, warunek minimalne wymogi dopuszczenia do obrotu giełdowego w zakresie rozproszenia wynikające z Regulaminu GPW, zostanie spełniony dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, Spółka może rozważyć ubieganie się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno podstawowym, jak i równoległym), Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW (NewConnect). W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym i podjęciu decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed datą przydziału Akcji Oferowanych w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie

Akcji do obrotu giełdowego. Spółka ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niską.

***Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Akcji Istniejących i Praw do Akcji***

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji. Z uwagi na powyższe stanowisko Zarządu Giełdy wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji.

Intencją Spółki jest wprowadzenie do obrotu w pierwszej kolejności Praw do Akcji, a następnie – niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji – wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących. Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia oraz istotność powyższego ryzyka jako niskie.

***Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy oraz możliwością pozyskania środków z emisji Nowych Akcji w wysokości mniejszej niż zakładana***

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z art. 432 § 4 KSH. Na Datę Prospektu intencją Zarządu jest skorzystanie z tego upoważnienia po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Nowe Akcje.

Nie można wykluczyć ryzyka, że Spółka pozyska z emisji Nowych Akcji kwotę mniejszą niż kwota zakładana w ramach Oferty, określona w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty” – „Wysokość przewidywanych wpływów z Oferty”. W szczególności mogłoby to mieć miejsce w przypadku subskrybowania znacząco mniejszej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia lub w przypadku osiągnięcia ceny emisyjnej poniżej oczekiwań Spółki.

W przypadku pozyskania w ramach Oferty wpływów niższych niż planowane, Spółka w pierwszej kolejności zamierza realizować cele emisji przy wykorzystaniu innych źródeł finansowania (w tym zewnętrznego finansowania dłużnego). Jednocześnie na Datę Prospektu Spółka nie dysponuje środkami na uzupełnienie ewentualnej luki powstałej ze względu na niewystarczające wpływy z tytułu emisji Nowych Akcji i nie może zagwarantować, że będzie dysponować takimi środkami w przyszłości. W konsekwencji istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Spółki, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Spółki, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację przyjętych celów emisji w założonym czasie, Spółka będzie zmuszona rozważyć możliwość (i) przesunięcia w czasie realizacji przyjętych celów, (ii) realizacji ich w mniejszej skali lub (iii) zmiany celów, co może pośrednio negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki Spółki i jej pozycję rynkową.

Ponadto, stosownie do treści Stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może

skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, zaś (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd Spółki, przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Mając na uwadze powyższe, Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

## ISTOTNE INFORMACJE

*Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z: (i) subskrypcją Nowych Akcji w liczbie określonej w Prospekcie w drodze oferty publicznej oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji oraz Praw do Akcji.*

*Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdził Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości oraz spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta lub jakości Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Oferowane.*

### Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent” i podobne określenia odnoszą się wyłącznie do Transition Technologies MS S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych. Terminy „Grupa” lub „Spółki z Grupy” dotyczą wyłącznie Spółki wraz ze Spółkami Zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonañ, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej objęcia Akcji Oferowanych inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni opierać się na analizie informacji znajdujących się w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. punkt „Zmiany do Prospektu” poniżej), z uwzględnieniem faktu, że wszelkie zawarte w Prospekcie podsumowania lub opisy regulacji prawnych, zasad rachunkowości czy ich porównania, opis struktury korporacyjnej, zobowiązań czy stosunków umownych mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być interpretowane jako doradztwo prawne, księgowe i podatkowe, w szczególności co do ich interpretacji czy wykonalności, jak również nie stanowią interpretacji zobowiązań Grupy, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Grupę.

Prospekt nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych na podstawie Prospektu w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłoby niezgodne z prawem i nie stanowi takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Publikacja czy rozpowszechnianie Prospektu w niektórych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom wynikającym z odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w takich jurysdykcjach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń, w tym w szczególności ograniczeń możliwości inwestycji w Akcje Oferowane. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Menedżer Oferty lub jakikolwiek jego podmiot powiązany, może dla celów lub w związku z Ofertą, działając w charakterze inwestora, nabyć na własny rachunek część Akcji Oferowanych w Ofercie w ramach działalności

inwestycyjnej, a następnie może takie Akcje Oferowane lub inne papiery wartościowe Spółki posiadać, sprzedawać lub kupować na własny rachunek. Może także zawierać umowy lub dokonywać innych inwestycji związanych z Akcjami lub innymi instrumentami finansowymi opartymi o Akcje Oferowane.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Menedżera Oferty.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich rentowność, mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Menedżer Oferty lub którykolwiek z ich odpowiednich przedstawicieli nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w stosunku do danego inwestora.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, poza zakresem oświadczenia zawartym w Prospekcie w rozdziale "Oświadczenia podmiotów odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie", Menedżer Oferty nie składa żadnych innych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych ani dorozumianych, co do dokładności, prawdziwości czy kompletności informacji zawartych w Prospekcie, ani żadnych innych informacji przekazanych przez Spółkę w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi, ani nie ponosi żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek tytułu za dokładność, zgodność ze stanem faktycznym czy kompletność informacji zawartych w Prospekcie, ani żadnych innych informacji przekazanych przez Spółkę w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi, jak również za to, czy takie informacje nie wprowadzają w błąd.

Menedżer Oferty działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Menedżer Oferty nie będzie odpowiedzialny wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

### **Zmiany do Prospektu**

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki lub Grupy nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym, informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej.

### **Suplementy do Prospektu**

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji, i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane bez zbędnej zwłoki w suplementie do Prospektu. W przypadku wystąpienia wymienionych powyżej okoliczności, Spółka będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu. Suplement podlega zatwierdzeniu w taki sam sposób jak Prospekt, a następnie po takim zatwierdzeniu jest publikowany zgodnie z co najmniej takimi zasadami, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 ust. 1 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. (i) nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży, ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo przerwanie przebiegu oferty publicznej, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, lub (ii) zakazuje rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia lub zakazuje ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) publikuje, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub publikuje na koszt emitenta lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Środki te Komisja może stosować wielokrotnie.

W przypadku gdy suplement do Prospektu zostanie opublikowany po wyrażeniu przez inwestorów zgody na subskrypcję papierów wartościowych, inwestorom, którzy taką zgodę wyrazili, przysługuje prawo do jej wycofania, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do Prospektu.

Jeżeli po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu, konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

#### ***Komunikaty aktualizujące***

W przypadku wystąpienia okoliczności powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

#### **Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów**

Na Datę Prospektu Prospekt nie zawiera informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Powyższe informacje zostaną przekazane do publicznej wiadomości przez Spółkę w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Inwestorzy zainteresowani objęciem Nowych Akcji w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich objęciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementach do Prospektu, komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

## Prezentacja sprawozdań finansowych

### Informacje finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2023 r., 2022 r. i 2021 r. („**Sprawozdania Finansowe 2023-2021**”) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe Grupy na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a razem z Rocznymi Informacjami Finansowymi łącznie jako „**Sprawozdania Finansowe**”) zostały zamieszczone w Prospekcie w celu zaprezentowania skonsolidowanych informacji finansowych ogólnego przeznaczenia na potrzeby Oferty i Dopuszczenia do Obrotu na GPW przeprowadzanych zgodnie z Prospektem. Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Stanowią statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy, zatwierdzone przez Zarząd: 15 maja 2024 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy TTMS za 2023 rok, 19 maja 2023 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy TTMS za 2022 rok oraz 8 czerwca 2022 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy TTMS za 2021 rok. Sprawozdania zostały każdorazowo zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i są powszechnie dostępne w Krajowym Rejestrze Sądowym. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zawierają dane porównawcze pozwalające na zobrazowanie zmian zachodzących w spółkach oraz ich dynamiki. W celu zapewnienia lepszego odbioru informacji finansowych Zarząd podjął decyzję o prezentacji w sprawozdaniu za 2023 roku dwóch okresów porównawczych obejmujących lata 2022 i 2021. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2022 zaprezentowano jeden okres porównawczy, którym był rok 2021. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2021 zamieszczono trzy okresy porównawcze obejmujące lata 2020, 2019 i 2018. Zarząd podjął taką decyzję zważywszy na fakt, iż w 2021 roku Grupa podjęła decyzję o chęci złożenia prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego i w tym celu przygotowała Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020. W ocenie zarządu takie podejście dało możliwość zaprezentowanie odbiorcom sprawozdań pełniejszego obrazu rozwoju Grupy. Jednocześnie Emitent wyjaśnia, że z powodu błędu technicznego w spisie treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 r. nie wymieniono skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Sprawozdanie takie jest jednakże zawarte w skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 r. Ponadto Emitent wskazuje, że w dniu 5 sierpnia 2021 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Tym samym Emitent uzyskał status podmiotu zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu art. 4b ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W dniu 25 czerwca 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Transition Technologies – Managed Services sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, w tym sprawozdań skonsolidowanych zgodnie z MSR i MSSF począwszy od roku obrotowego 2021.

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna („**Grant Thornton**”) przeprowadził badanie Sprawozdań Finansowych 2023-2021 oraz dokonał przeglądu Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego zamieszczonych w Prospekcie (zob. także *Informacje dodatkowe – Niezależny biegły rewident*).

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. O ile nie wskazano inaczej, sposób prezentacji danych finansowych w Prospekcie odpowiada sposobowi prezentacji tych danych w Sprawozdaniach Finansowych. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Grupę jako źródło takich informacji i oznaczono informacje finansów jako „niezbadane”.

Informacje finansowe ze Sprawozdań Finansowych zostały przedstawione w szczególności w rozdziale *Wybrane informacje finansowe* i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale *Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej*.



Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Sprawozdań Finansowych 2023-2021, które zostały zbadane przez Grant Thornton, chyba że wyraźnie stwierdzono inaczej.

O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do przymiotnika „niezbadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych 2023-2021.

Dane zamieszczone w Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne zamieszczone w Prospekcie, są przedstawiane w złotych (zł, PLN) jako walucie funkcjonalnej Grupy (w tysiącach złotych, jeżeli nie wskazano inaczej).

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma ani szacunków finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Sprawozdania z działalności Grupy Emitenta nie stanowią części Prospektu.

### **Prezentacja Alternatywnych Pomiarów Wyników**

W rozdziale „*Alternatywne pomiary wyników*” przedstawiono kluczowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy, jak również ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte m.in. z danych GUS, Eurostat, Komisji Europejskiej oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego (zob. *Otoczenie rynkowe i regulacyjne*). Dodatkowo niektóre dane branżowe, rynkowe i dane na temat pozycji konkurencyjnej zawarte w Prospekcie pochodzą z wewnętrznych badań i oszacowań Grupy opartych o jej wiedzę i doświadczenie na rynkach, na których prowadzi ona działalność. Choć Grupa ma uzasadnione przekonanie, że takie badania i szacunki są racjonalne i wiarygodne, to zarówno one, jak i wykorzystana w nich metodologia i przyjęte założenia nie były weryfikowane przez niezależne źródło co do ich rzetelności i kompletności i mogą one ulec zmianie. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Grupy przedstawione w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również danych z publicznie dostępnych źródeł. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Grupa jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Menedżer Oferty nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej



przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Menedżer Oferty nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak: „cele”, „założenia”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „oczekuje”, „planuje”, „zakłada”, „byłby”, „mógłby”, jak również inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą w szczególności polityki dywidendy, strategii, celów i planów Grupy, w tym co do zaistnienia zdarzeń gospodarczych, jak również zakładanych tendencji, w tym rozwoju działalności Grupy, wpływu globalnej pandemii koronawirusa oraz czynników i oszacowań, które w przyszłości mogą wpływać na wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne Grupy. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że rzeczywiste zdarzenia oraz faktycznie zrealizowane i osiągnięte założenia, cele, plany, szacunki, rozwój działalności, a w konsekwencji wyniki działalności Grupy, jej sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości znajdujących się w Prospekcie lub z nich wynikających. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłości, w tym dotyczących działalności Grupy w przyszłości, obecnych i przyszłych strategii w tym zakresie, wystąpienia pewnych zdarzeń oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre czynniki i ryzyka, mogące spowodować, że działalność Grupy w przyszłości i rzeczywiste wyniki Grupy, jej sytuacja finansowa lub perspektywy Grupy będą różniły się od tych założonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały przedstawione w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności niepewności i skutki będące następstwem pandemii koronawirusa oraz jej wpływu na wyniki finansowe, działalność operacyjną, perspektywy rozwoju, strategię i jej cele, przepływy pieniężne, płynność, reputację Grupy i cenę Akcji. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do wiadomości publicznej aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub zaistnieniem innych okoliczności.

Inwestorzy, zapoznając się ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka”, zwłaszcza w kontekście otoczenia politycznego, ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka prowadzi działalność.

Spółka nie składa oświadczeń ani zapewnień, że zdarzenia czy czynniki wskazane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, i podkreśla, że każde stwierdzenie dotyczące przyszłości stanowi jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uznawana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia 2019/980 i żadne takie prognozy nie zostały zamieszczone w Prospekcie.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym inwestorom. Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji

Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki oraz Firmy Inwestycyjnej lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### **Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW**

Po Dopuszczeniu Akcji do Obrotu na GPW Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, a także innych stosownych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Według stanu na Datę Prospektu, do informacji udostępnianych publicznie przez Spółkę będą należały m.in.: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie dokonywanych przez nich transakcji w związku z posiadanymi przez nich pakietami Akcji; (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe; (vi) informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz (vii) ogłoszenia i inna dokumentacja dotycząca zwołanego Walnego Zgromadzenia.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki <https://ttms.com>.

### **Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych**

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Większość aktywów Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi lub przebywają na stałe w Polsce.

W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów, inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą napotykać pewne trudności lub ograniczenia ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

W Polsce, będącej Państwem Członkowskim UE, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych („**Rozporządzenie 1215/2012**”). Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012 wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym w Polsce; (ii) pozwany, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w Polsce; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej lub jest sprzeczne z przypadkami jurysdykcji wyłącznej wskazanymi w Sekcji 6 Rozporządzenia 1215/2012, które obejmują między innymi postępowania w sprawach, których przedmiotem są prawa rzeczowe na nieruchomościach oraz najem lub dzierżawa nieruchomości, ważność ustanowienia, nieważność lub rozwiązanie spółki lub osoby prawnej albo ważność decyzji ich organów, ważność wpisów do rejestrów publicznych i postępowania w sprawach, których przedmiotem jest rejestracja lub ważność patentów, znaków towarowych, wzorów, modeli jak również podobnych

praw wymagających zgłoszenia lub zarejestrowania. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegało egzekucji w Polsce.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania i egzekwowania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego). W przypadku zaś uznawania orzeczeń sądów polskich w sprawach cywilnych przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania i egzekwowania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, zastosowanie znajdują przepisy wewnętrzne tego państwa w przedmiocie uznawania i egzekwowania orzeczeń państw obcych. Przykładem takiego państwa jest Wielka Brytania.

Możliwe jest również zastosowanie klauzuli umownej o przyznaniu jurysdykcji wyłącznej sądowi państwa będącego sygnatariuszem Konwencji haskiej z 30 czerwca 2005 r. o umowach dotyczących właściwości sądu („Konwencja haska”). Stroną tej konwencji jest m.in. Wielka Brytania, wobec której, z uwagi na wystąpienie z Unii Europejskiej, nie znajdują zastosowania regulacje wynikające z Rozporządzenia 1215/2012. Zgodnie z Konwencją Haską orzeczenie wydane przez sąd państwa będącego jej stroną będzie uznawane i wykonywane przez polskie sądy bez konieczności przeprowadzania specjalnego postępowania, jeżeli umowa o jurysdykcję wyłączną jest ważna. Strona umowy będąca stroną Konwencji haskiej, która chce powołać się w Polsce na orzeczenie wydane w innym państwie, będzie musiała przedstawić: (i) pełny i uwierzytelniony odpis orzeczenia; (ii) umowę dotyczącą wyłącznej właściwości sądu, jej uwierzytelniony odpis lub inny dowód jej istnienia; i/lub (iii) wszelkie dokumenty niezbędne do ustalenia, że orzeczenie jest skuteczne lub wykonalne. Sąd polski nie uzna wyroku sądu zagranicznego tylko wtedy, gdy: (i) umowa była nieważna zgodnie z prawem sądu posiadającego jurysdykcję wyłączną, chyba że sąd ten uznał umowę za ważną; (ii) strona nie miała zdolności do zawarcia umowy zgodnie z prawem polskim; (iii) pozwanemu, który nie brał udziału w sporze co do istoty sprawy, nie doręczono pisma wszczynającego postępowanie we właściwy sposób i w terminie umożliwiającym mu podjęcie obrony; (iv) orzeczenie jest skutkiem oszustwa odnoszącego się do postępowania; (v) uznanie lub wykonanie orzeczenia byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym RP; (vi) orzeczenie jest sprzeczne z orzeczeniem wydanym w stosunku do tych samych stron w RP; lub (vii) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym kraju, dotyczącym tego samego roszczenia i w odniesieniu do tych samych stron, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w państwie, w którym wystąpiono o uznanie lub wykonanie danego orzeczenia.

### **Kursy wymiany walut**

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złoty” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro” lub „EUR” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, odniesienia do „USD” lub „dolarów amerykańskich” są odniesieniami do

prawnego środka płatniczego na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, natomiast odniesienia do „GBP” lub „funtów szterlingów” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Wielkiej Brytanii.

Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone w złotych, który jest walutą prezentacji dla Grupy.

W tabelach poniżej przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazaną walutą. Kursy walutowe stosowane m.in. przy opracowywaniu danych finansowych i operacyjnych zamieszczonych w Prospekcie mogły różnić się od kursów przedstawionych w tabelach poniżej. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na odpowiednią walutę po wskazanym poniżej kursie.

<i>Kurs EUR/PLN</i>	<b>Kurs EUR/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2021 r.....	4,5674	4,7210	4,4541	4,5994
2022 r.....	4,6869	4,9647	4,4879	4,6899
2023 r.....	4,5430	4,7895	4,3053	4,3480
styczeń 2024 r.....	4,3651	4,4016	4,3351	4,3434
luty 2024 r.....	4,3275	4,3466	4,3067	4,3190
marzec 2024 r.....	4,3074	4,3242	4,2870	4,3009
kwiecień 2024 r.....	4,3027	4,3335	4,2588	4,3213
maj 2024 r.....	4,2800	4,3323	4,2528	4,2678
czerwiec 2024 r.....	4,3177	4,3811	4,2922	4,3130
lipiec 2024 r.....	4,2811	4,3134	4,2533	4,2953
sierpień 2024 r.....	4,2924	4,3134	4,2712	4,2798
wrzesień 2024 r.....	4,2812	4,2932	4,2562	4,2791

*Źródło: NBP*

W dniu 16 października 2024 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,2955 zł za 1 EUR.

<i>Kurs USD/PLN</i>	<b>Kurs USD/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2021 r.....	3,8629	4,1893	3,6545	4,0600
2022 r.....	4,4607	5,0381	3,9218	4,4018
2023 r.....	4,2030	4,4888	3,8990	3,9350
styczeń 2024 r.....	4,0020	4,0437	3,9432	4,0135
luty 2024 r.....	4,0103	4,0593	3,9641	3,9803
marzec 2024 r.....	3,9636	4,0081	3,9162	3,9886
kwiecień 2024 r.....	4,0110	4,0741	3,9223	4,0341
maj 2024 r.....	3,9585	4,0474	3,9149	3,9389
czerwiec 2024 r.....	4,0127	4,1101	3,9443	4,0320
lipiec 2024 r.....	3,9462	3,9866	3,9012	3,9689
sierpień 2024 r.....	3,9802	3,9804	3,8234	3,8644
wrzesień 2024 r.....	3,8684	3,9012	3,8123	3,8193

*Źródło: NBP*

W dniu 16 października 2024 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,9468 zł za 1 USD.

**Kurs GBP/PLN****Kurs GBP/PLN**

	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2021 r.....	5,3144	5,6202	4,9832	5,4846
2022 r.....	5,4989	6,0211	5,2676	5,2957
2023 r.....	5,2230	5,4495	4,9834	4,9997
styczeń 2024 r. ....	5,0839	5,1357	5,0152	5,0848
luty 2024 r. ....	5,0646	5,0990	5,0353	5,0420
marzec 2024 r.....	5,0361	5,0635	5,0084	5,0300
kwiecień 2024 r.....	5,0240	5,0812	4,9660	5,0509
maj 2024 r. ....	5,0006	5,0670	4,9651	5,0056
czerwiec 2024 r. ....	5,0133	5,2014	5,0534	5,0942
lipiec 2024 r. ....	5,0783	5,1237	5,0435	5,0922
sierpień 2024 r. ....	5,0867	5,1109	4,9577	5,0947
wrzesień 2024 r. ....	5,0806	5,1433	5,0533	5,1241

Źródło: NBP

W dniu 16 października 2024 r. średni kurs wymiany GBP do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 5,1323 zł za 1 GBP.

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

### Wysokość przewidywanych wpływów z Oferty

Zamiarem Spółki jest uzyskanie wpływów z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty w kwocie brutto do 84 mln zł. Ostateczna kwota wpływów z Oferty będzie zależna od ostatecznej liczby Nowych Akcji, które zostaną przydzielone inwestorom w Ofercie oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, które zostaną ustalone przez Zarząd w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu.

Wartość wpływów netto z Oferty będzie uzależniona od łącznej wysokości kosztów Oferty (zob. *Informacje dodatkowe – Koszty Oferty*). Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że wartość wpływów netto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty wyniesie do około 80,1 mln zł, w przypadku przydzielenia wszystkich Nowych Akcji oferowanych w ramach Oferty.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### Wykorzystanie wpływów z Oferty

Celem Oferty jest uzyskanie przez Spółkę środków finansowych na refinansowanie zrealizowanej akwizycji spółki Pixel Plus AG oraz na finansowanie przyszłych akwizycji. Przyszłe akwizycje mają przyczynić się do przyspieszenia ekspansji Grupy na wybranych rynkach lokalnych. Zarząd rozważa zaangażowanie kapitałowe w spółki świadczące usługi IT, o ugruntowanej pozycji rynkowej i specjalizujące się w technologiach zgodnych ze strategicznymi kompetencjami Grupy. W celu realizacji celów strategicznych Grupy (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Rozwój geograficzny i usług IT*) zakładających m.in. rozwój geograficzny Grupy Zarząd rozpoczął analizy w zakresie procesów akwizycyjnych mających na celu zidentyfikowanie działających na lokalnych rynkach geograficznych podmiotów świadczących usługi o zbliżonym do Grupy.

Na Datę Prospektu Zarząd zakłada nabycie w 2025 i 2026 r. większościowych pakietów udziałów w średniej wielkości – według zdefiniowanych przez Zarząd kryteriów (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach*) – zagranicznych podmiotach gospodarczych.

Na refinansowanie zrealizowanej akwizycji spółki Pixel Plus AG Zarząd planuje przeznaczyć z wpływów z Oferty kwotę ok. 10 mln zł. Spółka w ten sposób spłaci pożyczkę (wraz z należnymi odsetkami) do spółki Transition Technologies S.A., zaciągniętą na realizację tej akwizycji. Na sfinansowanie przyszłych akwizycji Zarząd planuje przeznaczyć z wpływów z Oferty kwotę do ok. 68,1 mln zł, zaś pozostałą część – ok. 2 mln zł wpływów z Oferty planuje przeznaczyć na rozbudowę zespołów deweloperskich. W przypadku, gdyby wartość planowanych akwizycji była wyższa niż przewidywane przez Grupę wpływy z Oferty, ewentualna pozostała część ceny nabycia zostanie sfinansowana ze środków własnych lub przy pomocy linii kredytowych (zob. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe*). Na Datę Prospektu Zarząd rozpoczął poszukiwanie potencjalnych spółek spełniających kryteria dla akwizycji planowanych na 2025 r., jednak nie zidentyfikował jeszcze konkretnych podmiotów mających zostać przedmiotem tych akwizycji (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach*). Zarząd zamierza sprecyzować konkretne cele planowanych akwizycji po zakończeniu fazy oceny zasadności potencjalnych inwestycji. Emitent nie określa konkretnej daty zidentyfikowania celów akwizycyjnych ani nie zamierza przekazywać informacji o zidentyfikowanych celach do wiadomości publicznej. W przypadku rozpoczęcia negocjacji z wybranym podmiotem informacja taka zostanie przekazana w sposób wymagany przepisami prawa, w szczególności zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR. Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych, Spółka będzie mogła alokować powyższe środki na bieżące potrzeby operacyjne, płynnościowe i korporacyjne Grupy.

Spółka nie może wykluczyć, że nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Nowych Akcji, a także, że do realizacji celów emisyjnych wskazanych powyżej, konieczne okażą się większe środki niż pierwotnie zakładano. W przypadku wpływów z emisji Nowych Akcji w wysokości niższej niż zakładane, Spółka zamierza realizować wskazane powyżej cele wykorzystując w stopniu wyższym od pierwotnych założeń inne źródła finansowania (tj. istniejące lub nowe linie kredytowe) lub realizować je w mniejszej skali, w szczególności poprzez dostosowanie wielkości podmiotów

stanowiących potencjalne cele akwizycyjne do możliwości sfinansowania takiego przejęcia. Na Datę Prospektu Spółka nie dysponuje środkami na uzupełnienie ewentualnej luki powstałej ze względu na niewystarczające wpływy z tytułu emisji Nowych Akcji.

### **Alternatywne wykorzystanie wpływów z Oferty**

W przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Spółki, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Spółki, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację celów w założonym czasie, tj. w perspektywie 2025 i 2026 r., lub wyniki analizy opłacalności poszczególnych celów wskażą na wyższe korzyści ekonomiczno-finansowe wynikające z alternatywnego przeznaczenia środków z emisji niż w sposób opisany powyżej, Spółka rozważy możliwość: (i) przesunięcia w czasie realizacji celów na kolejny rok kalendarzowy lub (ii) ich zmiany, częściowej lub całkowitej.

Tak długo, jak Prospekt będzie podlegał obowiązkowi aktualizacji zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego, informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), a po upływie okresu ważności Prospektu, w formie raportu bieżącego.

W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych na finansowanie celów emisji w perspektywie dwóch lat od Daty Prospektu, Zarząd podejmie dodatkowe działania mające na celu dokonanie akwizycji w dalszym okresie.



## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje o łącznej wysokości dywidend wypłaconych przez Spółkę za każdy z trzech ostatnich lat obrotowych. Informacji poniżej w żadnym wypadku nie należy traktować jako wskazania dotyczącego wysokości dywidendy, która ma zostać wypłacona przez Spółkę w przyszłości.

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r.	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r.	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r.
Dywidenda wypłacona właścicielom większościowym (w tys. PLN) *	12 000	14 000	16 000
Średnia ważona liczba akcji na dzień przeliczenia (szt.)	7 191 000	7 191 000	3 743 260
Dywidenda na akcje (w PLN na jedną akcję) **	1,67	1,96	4,27

Źródło: Grupa; \* Wskazane kwoty obejmują także wypłaty z kapitału rezerwowego z zysku z lat ubiegłych oraz dywidendę należną właścicielom mniejszościowym

\*\* W roku 2021 Spółka zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. Grupa w celu zachowania porównywalności danych historycznych dla wskaźnika zysku przypadającego na akcję zwykłą, dokonała przeliczenia udziałów na akcje zwykłe. Na potrzeby określenia liczby akcji zwykłych została ustalona teoretyczna liczba akcji zwykłych jako przeliczenie liczby udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty do przeliczenia liczby udziałów na akcje przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 500 akcji za 1 udział. W wyniku tego działania, na potrzeby wyliczenia wskaźnika, przekształcono 2 397 udziałów na 1 198 500 akcji.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Uchwała dotycząca podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmowana jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie przy uwzględnieniu m.in. rekomendacji Zarządu (przy czym rekomendacje Zarządu nie są dla Walnego Zgromadzenia wiążące). Zgodnie z § 28 Statutu, wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Za rok obrotowy 2024 i lata następne Zarząd zamierza, w zależności od sytuacji finansowej Spółki, rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie co najmniej 50% zysku netto Spółki uzyskanego w danym roku obrotowym, o ile nie zaistnieją żadne nadzwyczajne okoliczności zewnętrzne lub nie wystąpią znaczące potrzeby kapitałowe Spółki, w tym związane z realizacją akwizycji stanowiącej cel Oferty. Podejmując decyzję, Zarząd powinien uwzględnić szereg czynników dotyczących Spółki, w tym perspektywy dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekraczać sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku Spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z obowiązującymi przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy i rezerwy.

Zgodnie z postanowieniami Statutu oraz przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przelewa



się do kapitału zapasowego Spółki (po osiągnięciu powyższego progu, kwota ta może nadal być przelewana na kapitał zapasowy). Saldo zysku netto może zostać wykorzystane na finansowanie innych funduszy i kapitałów Spółki lub dywidendy dla akcjonariuszy, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy, z zastrzeżeniem § 28 Statutu wprowadzającego konieczność uzyskania zgody Rady Nadzorczej na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z akcjami i Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z akcjami – Dywidenda*.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale *Opodatkowanie*.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Informacje finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować wraz z informacjami znajdującymi się w rozdziale „Wybrane informacje finansowe”, „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz Sprawozdaniem Finansowym wraz z notami objaśniającymi, a także danymi finansowymi przedstawionymi w innych rozdziałach Prospektu.

### Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej są wystarczające do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i do prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

### Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 sierpnia 2024 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Na dzień 31 sierpnia 2024 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe<sup>1</sup> (w tym krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego), w tym:.....</b>	<b>30 383,4</b>
Gwarantowane <sup>3</sup> .....	1 488,1
Zabezpieczone <sup>4</sup> .....	24 957,8
Niegwarantowane / niezabezpieczone .....	3 937,5
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe<sup>2</sup> (z wyłączeniem krótkoterminowej części zadłużenia) w tym: .....</b>	<b>5 296</b>
Gwarantowane <sup>3</sup> .....	0
Zabezpieczone <sup>4</sup> .....	5 296
Niegwarantowane / niezabezpieczone .....	0
<b>Razem zadłużenie finansowe .....</b>	<b>35 679,4</b>
Kapitał własny, w tym .....	41 901,2
Kapitał zakładowy .....	719,1
Kapitał zapasowy .....	249,4
Kapitał rezerwowy .....	27 475,8
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	0
Zyski zatrzymane i pozostałe kapitały <sup>5</sup> .....	13 457
<b>Razem zadłużenie krótko- i długoterminowe oraz kapitał własny razem .....</b>	<b>77 580,6</b>

Źródło: Grupa

- (1) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje linie kredytowe w rachunkach bieżących posiadanych przez Jednostkę Dominującą oraz zobowiązania leasingowe o okresie wymagalności do 12 miesięcy.
- (2) Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje: zobowiązania leasingowe o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.
- (3) Gwarantowane obejmują gwarancje bankowe do umów najmu lokali.
- (4) Zabezpieczone obejmuje zobowiązania leasingowe o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.
- (5) Pozostałe kapitały obejmują Wycena opcji na zakup udziałów w spółkach zależnych od właścicieli mniejszościowych, kapitał udziałowców niekontrolujących, zyski straty aktuarialne oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych.

## Kapitalizacja i zadłużenie

Na dzień 31 sierpnia

2024 r.

*(tys. zł) / (niezbadane)*

A. Środki pieniężne.....	11 130,8
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych .....	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	0
D. <b>Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>11 130,8</b>
E. <b>Bieżące należności finansowe</b> .....	53,33
F. Krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek .....	24 957,8
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego .....	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe .....	3 937,5
I. <b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b> .....	<b>28 895,4</b>
J. <b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b> .....	<b>17 711,3</b>
K. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem krótkoterminowej części) .....	5 296
L. Instrumenty dłużne .....	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe .....	0
N. <b>Długoterminowe zadłużenie finansowe (K+L+M)</b> .....	<b>5 296</b>
O. <b>Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b> .....	<b>23 007,3</b>

*Źródło: Grupa*

Na Datę Prospektu i od dnia sporządzenia informacji finansowych przedstawionych powyżej nie nastąpiły żadne istotne zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu lub płynności Grupy.

### Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Na Datę Prospektu Grupa posiada zobowiązania, które Zarząd klasyfikuje jako zobowiązania warunkowe.

Informacje na temat zobowiązań pośrednich i warunkowych w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Zobowiązania pośrednie, warunkowe i pozabilansowe”.

## WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi do nich notami objaśniającymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Informacje o podstawie sporządzenia i prezentacji Sprawozdań Finansowych znajdują się w rozdziale „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych oraz innych danych”.

### Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)		(tys. zł) / (zbadane)		
<b>Działalność kontynuowana:</b>					
Przychody z umów z klientami.....	115 225	102 580	217 099	183 448	136 884
Inne przychody.....	-	-	-	-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej.....</b>	<b>115 225</b>	<b>102 580</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>
Amortyzacja.....	(3 101)	(2 358)	(4 975)	(4 663)	(3 325)
Zużycie materiałów i energii.....	(598)	(587)	(1 267)	(988)	(414)
Usługi obce.....	(72 225)	(62 129)	(132 240)	(101 360)	(72 160)
Podatki i opłaty.....	(188)	(148)	(397)	(298)	(71)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	(28 969)	(26 224)	(52 164)	(48 504)	(35 547)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów.....	-	-	-	-	(101)
Pozostałe koszty.....	(893)	(601)	(1 411)	(1 444)	(671)
<b>Razem koszty rodzajowe.....</b>	<b>(105 974)</b>	<b>(92 046)</b>	<b>(192 454)</b>	<b>(157 258)</b>	<b>(112 289)</b>
<b>Zysk ze sprzedaży.....</b>	<b>9 251</b>	<b>10 534</b>	<b>24 645</b>	<b>26 190</b>	<b>24 594</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	30	60	204	150	331
Pozostałe koszty operacyjne.....	(22)	(47)	(56)	(312)	(622)
Oczekiwane straty kredytowe.....	-	-	(88)	(43)	(180)
<b>Zysk operacyjny.....</b>	<b>9 259</b>	<b>10 547</b>	<b>24 705</b>	<b>25 985</b>	<b>24 723</b>
Przychody finansowe.....	14 604	1 558	299	5 136	-
Koszty finansowe.....	(1 523)	(1 004)	(5 990)	(447)	(941)
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>22 340</b>	<b>11 100</b>	<b>19 015</b>	<b>30 673</b>	<b>23 782</b>
Podatek dochodowy.....	(1 787)	(2 145)	(4 943)	(5 467)	(4 606)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>20 553</b>	<b>8 955</b>	<b>14 072</b>	<b>25 206</b>	<b>19 177</b>
<b>Działalność zaniechana.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto.....</b>	<b>20 553</b>	<b>8 955</b>	<b>14 072</b>	<b>25 206</b>	<b>19 177</b>
Zysk netto jednostki dominującej	20 763	8 978	13 773	25 283	19 080
Zysk netto jednostek niekontrolujących	(210)	(23)	299	(77)	96

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) / (niezbadane)	(tys. zł) / (zbadane)		
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	1 914	2 135	1 584	1 381
Wartość firmy .....	16 660	3 627	3 627	3 627
Wartości niematerialne .....	14 701	5 358	6 925	7 887
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	11 426	11 351	5 920	4 427
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	898	1 040	481	434
Należności z tytułu wypłaconych kaucji.....	147	104	173	168
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy.....	-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe .....	53 071	56 746	43 513	35 895
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	634	150	188	-
Inne aktywa finansowe .....	53	2	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	9 218	13 715	6 988	4 000
<b>Razem aktywa.....</b>	<b>108 722</b>	<b>94 228</b>	<b>69 400</b>	<b>57 820</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy .....	719	719	719	719
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych .....	(1 804)	(1 079)	435	269
Zyski zatrzymane.....	48 868	34 176	34 556	25 307
<b>Razem kapitał własny .....</b>	<b>19 558</b>	<b>22 245</b>	<b>23 840</b>	<b>14 501</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	1 001	621	398	132
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego .....	2 833	1 018	1 353	1 513
Pozostałe zobowiązania.....	4 786	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	8 672	8 621	3 213	1 575
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	19 193	15 154	2 836	1 107
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	160	472	1 979	545
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	2 524	2 090	1 820	1 700
Zobowiązania z tytułu umów z klientami.....	-	89	89	108
Inne zobowiązania finansowe .....	3 387	453	533	573
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	2 602	2 400	2 416	2 599
Zobowiązania handlowe i pozostałe .....	22 618	25 142	18 296	15 385
<b>Razem zobowiązania .....</b>	<b>89 164</b>	<b>71 983</b>	<b>45 560</b>	<b>43 319</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania .....</b>	<b>108 722</b>	<b>94 228</b>	<b>69 400</b>	<b>57 820</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>(tys. zł) / (niezbadane)</i>		<i>(tys. zł) / (zbadane)</i>		
Przepływy operacyjne netto z działalności operacyjnej.....	13 922	4 255	13 927	21 959	17 236
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(14 331)	107	(1 328)	(1 525)	(4 252)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	(4 088)	(6 535)	(5 871)	(17 445)	(11 010)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 497)	(2 173)	6 727	2 988	1 974
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	13 715	6 988	6 988	4 000	2 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	9 218	4 816	13 715	6 988	4 000
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania.....	482	2 847	482	482	17

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

Zarząd ocenia wyniki Spółki, stosując wybrane wskaźniki kapitałowe, wskaźniki rentowności, zobowiązań i płynności, które, o ile nie wskazano inaczej, nie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych, ale jedynie zostały obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione w tym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) (Alternative performance measures) w rozumieniu Wytocznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. O ile nie wskazano inaczej, dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiar Wyników nie są miernikiem wyników finansowych ani nie zostały sporządzone zgodnie z PSR ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami czy standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiar Wyników znajdują się wśród wskaźników stosowanych przez Zarząd do oceny wyników finansowych Spółki i są często stosowane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne podmioty na potrzeby przeprowadzania ich własnych analiz i ocen. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiar Wyników Spółki będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze co Spółka. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej. Alternatywne Pomiar Wyników nie powinny być uznawane za alternatywę dla mierników finansowych wynikających bezpośrednio z Sprawozdaniach Finansowych, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników zamiast zysku z działalności operacyjnej lub innych danych przedstawionych w pozostałych punktach tego rozdziału lub w innych rozdziałach Prospektu ani w oderwaniu od nich. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost ze Sprawozdań Finansowych.

W tabelach poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiar Wyników Spółki stosowane przez Zarząd na wskazane daty i za wskazane okresy wraz z uzasadnieniem ich stosowania, a także metody dokonywania obliczeń poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z odniesieniem do poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych (tam, gdzie było to możliwe).

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>(niezbadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>		<i>(niezbadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>		
EBITDA (tys. PLN) .....	12 360	12 905	29 680	30 648	28 048
Marża zysku operacyjnego (%) .....	8,0%	10,3%	11,4%	14,1%	18,1%
Marża zysku netto (%).....	17,8%	8,7%	6,3%	13,8%	13,9%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) (%) .....	43,0%	94,9%	59,8%	131,9%	133,9%
Wskaźnik płynności bieżący.....	1,2	2,0	1,5	1,5	1,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach .....	71,6	71,1	42,3	36,4	41
Wskaźnik rotacji należności w dniach .....	168,1	170,8	95,4	86,6	95,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) .....	82,0%	61,7%	76,4%	65,6%	74,9%

Źródło: Grupa

Poniższa tabela przedstawia definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania.

Nazwa alternatywnego pomiaru wyników	Definicja	Uzasadnienie wykorzystania alternatywnego pomiaru wyników
EBITDA (tys. PLN) .....	Grupa definiuje EBITDA za dany okres jako zysk operacyjny Grupy w danym okresie powiększony o amortyzację Grupy w danym okresie.	EBITDA mierzy wyniki operacyjne Grupy skorygowane o amortyzację, co umożliwia analizę wyników działalności przede wszystkim w oderwaniu od ewentualnych zmian stanu aktywów długoterminowych będących w posiadaniu Grupy, które poprzez amortyzację mogą wpływać na inne poziomy wyników.
Marża zysku operacyjnego (%) .....	Grupa definiuje marżę zysku operacyjnego jako stosunek zysku operacyjnego Grupy w	Marża zysku operacyjnego jest wskaźnikiem efektywności działalności

	danym okresie do przychodów z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie.	operacyjnej, pokazującym wynik działalności operacyjnej w odniesieniu do przychodów z działalności operacyjnej.
Marża zysku netto (%).....	Grupa definiuje marżę zysku netto jako stosunek zysku netto jednostki dominującej Grupy w danym okresie do przychodów z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie.	Marża zysku netto jest wskaźnikiem efektywności całości działalności, pokazującym wynik netto jednostki dominującej Grupy w odniesieniu do przychodów z działalności operacyjnej.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) (%) .	Grupa definiuje stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) jako stosunek zysku netto jednostki dominującej Grupy w danym okresie do średniego stanu kapitałów własnych Grupy w danym okresie. Dla okresów innych niż roczne Grupa prezentuje wartość wskaźnika przeliczoną za pełny rok.	Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) jest miarą zdolności Grupy do generowania zwrotu z posiadanego kapitału własnego.
Wskaźnik płynności bieżący .....	Grupa definiuje wskaźnik płynności bieżący jako stosunek wartości aktywów obrotowych Grupy na koniec danego okresu do wartości zobowiązań krótkoterminowych Grupy na koniec danego okresu.	Wskaźnik płynności bieżącej informuje o potencjalnej zdolności do spłaty zobowiązań krótkoterminowych za pomocą aktywów obrotowych.
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach .....	Grupa oblicza cykl rotacji zobowiązań w dniach jako stosunek wartości zobowiązań handlowych i pozostałych Grupy na koniec danego okresu do przychodów z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie, pomnożony przez liczbę 365 dni. Dla okresów innych niż roczne Grupa prezentuje wartość wskaźnika przeliczoną za pełny rok.	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach określa, ile średnio dni na koniec danego okresu upływa od powstania zobowiązań handlowych i pozostałych do momentu ich zapłaty.
Wskaźnik rotacji należności w dniach .....	Grupa oblicza cykl rotacji należności w dniach jako stosunek wartości należności handlowych i pozostałych Grupy na koniec danego okresu do przychodów z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie, pomnożony przez liczbę 365 dni. Dla okresów innych niż roczne Grupa prezentuje wartość wskaźnika przeliczoną za pełny rok.	Wskaźnik rotacji należności w dniach określa, ile średnio dni na koniec danego okresu upływa od powstania należności handlowych i pozostałych do momentu otrzymania zapłaty.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%).....	Grupa definiuje wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek wartości zobowiązań Grupy na koniec danego okresu w stosunku do wartości aktywów Grupy na koniec danego okresu.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje o tym, jaka część aktywów Grupy jest finansowana zobowiązaniami.

Źródło: Grupa



## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie (i) rachunku zysków i strat, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy za 12 miesięcy zakończonych w dniach 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 31 grudnia 2021 r. lub na te dni, (ii) rachunku zysków i strat, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2024 r., lub na ten dzień oraz (iii) zasad (polityki) rachunkowości oraz not objaśniających do Sprawozdań Finansowych.

Informacje dotyczące prezentacji i podstawy sporządzenia Sprawozdań Finansowych znajdują się w rozdziale „Istotne informacje” – „Prezentacja informacji finansowych oraz innych danych”. Inwestorzy powinni w szczególności zapoznać się z powyższymi informacjami i wziąć pod uwagę zamieszczone tam wyjaśnienia, a także przeanalizować informacje zawarte w niniejszym oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Niektóre informacje przedstawione w omówieniu sytuacji operacyjnej i finansowej nie stanowią części Sprawozdań Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Sprawozdań Finansowych i innych informacji finansowych zawartych w innych rozdziałach Prospektu. Spółka przedstawia te informacje, ponieważ w jej ocenie mogą być one pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności Grupy, jej sytuacji finansowej i wyników z działalności. Zob. również rozdział „Wybrane informacje finansowe”.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i szacunków, zgodnie z którymi sporządzono Sprawozdania Finansowe, znajduje się w punkcie „Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy”.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu, ale z racji swojego charakteru wiążą się z pewnym ryzykiem i niepewnością. Faktyczne zdarzenia i rzeczywiste wyniki działalności Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Zob. także „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”.

### Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Najważniejsze czynniki, mające istotny wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r., omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że czynniki te, zarówno historycznie, jak i do Daty Prospektu, miały i mogą nadal mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne i perspektywy rozwoju Grupy. Ponadto, w ocenie Zarządu, przedstawiają one tendencje, które będą miały zastosowanie do rynku, na którym działa Grupa w ciągu kolejnych kilku lat. Na wyniki operacyjne Grupy mają wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost globalnego rynku usług IT;
- wzrost konkurencji na rynku usług IT;
- kursy walut;
- podaż wykwalifikowanych pracowników z branży IT na rynku pracy.

### Sytuacja na globalnym rynku usług IT

Rynek IT jest obszarem gospodarki charakteryzującym się dynamicznym tempem wzrostu, które w skali globalnej zgodnie z prognozami Research and Markets ma w latach 2024-2028 wynieść 8,3% rocznie (źródło: raport „Information Technology Global Market Report 2024”, Research and Markets, Luty 2024). W ocenie Zarządu wzrost jest obserwowany zarówno w krajach rozwiniętych (USA, kraje europejskie), jak i na słabiej rozwiniętych rynkach, co znajduje potwierdzenie w raporcie „Information Technology Global Market Report 2024” przygotowanym przez Research and Markets. Zgodnie z tym raportem w kolejnych latach wzrosty będą napędzane nie tylko przez czynniki dotyczące w dużej mierze rynków rozwiniętych ukierunkowane przede wszystkim na rozwój zaawansowanych technologii (np. rozwiązania AI dla biznesu, smart city, cloud computing, cyberbezpieczeństwo), ale również transformację cyfrową, która w szczególności na rynkach o mniejszym stopniu rozwoju technologicznego może stanowić znaczące źródło wzrostu dla całego sektora. W ocenie Zarządu w dalszym ciągu widoczna jest duża

potrzeba informatyzacji oraz cyfryzacji wszystkich sektorów gospodarki, co powoduje, że popyt na usługi informatyczne jest duży i rośnie w stabilnym tempie.

Wartość światowego rynku ICT w 2024 r. została oszacowana przez firmę analityczną Cognitive Market Research na około 5,5 bln USD. Zgodnie z raportem wspomnianej firmy u podstaw wzrostu tego sektora leży przede wszystkim postępująca cyfryzacja, napędzana przez technologie takie jak chmura obliczeniowa, sztuczna inteligencja i internet rzeczy, umożliwiającą firmom zwiększenie efektywności, łączności i innowacyjności. Historycznie istotny wpływ na wzrost sektora ICT miała pandemia koronawirusa – znacząco zwiększył się popyt na rozwiązania do pracy zdalnej, usługi w chmurze i narzędzia komunikacji cyfrowej, a firmy przyspieszyły swoje wysiłki w zakresie transformacji cyfrowej, tworząc możliwości dla rozwoju rozwiązań w wielu obszarach, jak np. cyberbezpieczeństwo, narzędzia do współpracy czy e-commerce. Pomimo wielu wyzwań, w opinii Zarządu sektor IT pozostawał globalnie jednym z najbardziej odpornych na jej skutki (źródło: raport „ICT Market Report 2024 (Global Edition)”, Cognitive Market Research, 2023).

Według szacunków Fitch Solutions wartość polskiego rynku IT na koniec 2024 r. ma wynieść ok. 35,1 mld USD, czyli ok. 140 mld zł, z czego sektor oprogramowania i usług IT ma stanowić największą część, odpowiadającą za około 65% tej wartości (źródło: raport „Poland Information Technology Report”, Fitch Solutions, 2024 rok). Wśród usług IT kluczową rolę mają odgrywać usługi chmurowe, których tempo wzrostu 7-krotnie przewyższa tempo wzrostu całego rynku IT. W opinii Zarządu udział usług w całym rynku informatycznym systematycznie się zwiększa, co wynika głównie z rosnącego popytu na usługi IT, wzmaganego coraz to nowszymi rozwiązaniami pojawiającymi się na rynku. Z tego powodu sektor związany z usługami IT charakteryzuje się dynamicznym tempem rozwoju, które zgodnie z powyżej przytoczonym raportem ma w 2024 r. wynieść ok. 12,2%.

W roku 2021 pandemia wymusiła nagłe przestawienie się wielu obszarów życia oraz branż na kanały zdalne przyspieszając proces informatyzacji i cyfryzacji (źródło: raport „ICT Market Report 2024 (Global Edition)”, Cognitive Market Research, 2023). W opinii Zarządu wymogło to na graczach rynkowych przemodelowanie sposobów komunikacji oraz pracy. Zgodnie z obserwacjami Zarządu, pomimo początkowo negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na rynek IT, ostatecznie nastąpiło znaczne zwiększenie zamówień w sektorze.

Według Zarządu pierwsza połowa następnego roku to kontynuacja „postcovidowego trendu” wzrostowego. Z drugiej strony rozpoczęcie wojny w Ukrainie nabierało coraz większego wpływu na kondycję europejskiej gospodarki, także sektora IT. Nastąpiło zmniejszenie budżetów na IT co wpłynęło na ilość nowych inwestycji.

Rok 2023 to kontynuacja spowolnienia koniunktury co w połączeniu z nadal rozgrzanym rynkiem pracy w sektorze IT w znaczący sposób odbijało się na wynikach finansowych dostawców usług informatycznych. W opinii ekspertów No Fluff Jobs, firmy z branży zmuszone były do podjęcia korekty swoich działań, aby utrzymać odpowiednie wyniki finansowe. Kluczowe działania obejmowały optymalizację kosztów operacyjnych, co oznaczało bardziej efektywne zarządzanie zasobami i redukcję zbędnych wydatków. Redukcja zatrudnienia stała się nieunikniona w wielu przypadkach, mimo rosnącego popytu na specjalistów IT, co miało na celu dostosowanie struktur organizacyjnych do nowej rzeczywistości rynkowej (źródło: No Fluff Jobs, „Zwolnienia grupowe w IT. Przyczyny, trendy i perspektywy”, <https://nofluffjobs.com/insights/zwolnienia-grupowe-w-it/>). W wyniku tych działań, zgodnie z danymi Layoffs.fyi, w 2023 roku pracę w firmach technologicznych na całym świecie straciło ponad 264 tys. ludzi, z czego ponad 450 zwolnień miało miejsce w polskich przedsiębiorstwach. Zgodnie z wiedzą Zarządu, firmy ograniczały również inwestycje, koncentrując się na projektach o najwyższym potencjale zwrotu. Jednocześnie, firmy intensywnie poszukiwały nowych możliwości i rynków zbytu. Działania obejmowały ekspansję na nowe obszary geograficzne oraz wdrażanie innowacyjnych rozwiązań technologicznych. W ten sposób, przedsiębiorstwa starały się nie tylko przetrwać trudne czasy, ale również przygotować się na przyszłe wyzwania i wykorzystać nadarzające się okazje.

Rok 2023, w opinii Zarządu, wymagał zatem od dostawców usług informatycznych elastyczności i umiejętności szybkiego dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych. Dzięki podjętym działaniom, wiele firm mogło zminimalizować negatywne skutki spowolnienia gospodarczego i stworzyć solidne podstawy do przyszłego rozwoju.

W 2024 roku, zgodnie z obserwacjami Zarządu, na rynku IT wciąż utrzymany jest trend związany z optymalizacją kosztów, ale także powraca koniunktura, napędzana rosnącym zapotrzebowaniem na nowe technologie i cyfrowe rozwiązania. Przedsiębiorstwa wznawiają inwestycje w IT, co przyczynia się do wzrostu zatrudnienia i nowych

zamówień dla dostawców usług. Zwiększone zainteresowanie sztuczną inteligencją, transformacją cyfrową i bezpieczeństwem informacji tworzy nowe możliwości biznesowe.

W ocenie Zarządu, tempo wzrostu rynku IT zostanie utrzymane w kolejnych latach.

### **Wzrost konkurencji na rynku usług IT**

Grupa jako podmiot świadczący usługi z zakresu rozwiązań IT, działa w branży wysoce konkurencyjnej, w której kluczową rolę odgrywa dostęp do nowych technologii, nieustanny rozwój oferowanych usług i kompetencji oraz optymalizacja kosztowa. Z uwagi na globalny charakter Grupy, konkurencję stanowią nie tylko polskie spółki świadczące usługi IT, ale również zagraniczne i międzynarodowe podmioty z branży, które korzystając z efektu skali są w stanie oferować usługi po konkurencyjnych cenach. Grupa nieustannie monitoruje oraz analizuje trendy, ceny oraz usługi świadczone na rynku IT, aby odpowiednio reagować na zmiany w otoczeniu rynkowym oraz na zmiany zachowań i potrzeb klientów. Zwiększony poziom konkurencji na rynku usług IT może wpływać na wyniki finansowe Grupy poprzez dostosowanie cen produktów i usług w odpowiedzi na politykę cenową konkurentów. Na wyniki finansowe Grupy mogą również wpływać zmieniające się trendy i zwyczaje konsumentów.

Rozwój konkurencji na rynku IT ma wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy. Grupa kieruje swoją ofertę do krajowych i międzynarodowych korporacji dla których wiarygodność partnera, bezpieczeństwo i stabilność współpracy to kluczowe kryteria doboru kontrahentów. Grupa jako podmiot o ugruntowanej pozycji dysponuje bazą stałych klientów, z którymi zawiera długoterminowe umowy ramowe.

Zarząd przewiduje wzrost konkurencji głównie w zakresie prostych usług outsourcingowych, co może prowadzić do większej presji cenowej i zmniejszenia marż w tym segmencie. W odpowiedzi na te wyzwania, strategia Spółki koncentruje się na specjalizacji oraz oferowaniu zaawansowanych modeli usługowych i nowych technologii.

Spółka rozwija swoje kompetencje w obszarach, które wymagają wysokiego poziomu wiedzy i technologicznego zaawansowania, takich jak sztuczna inteligencja, *machine learning*, zaawansowana analiza danych oraz automatyzacja procesów biznesowych. W ten sposób Grupa dąży do zwiększenia swojej wartości dodanej i wyróżnienia się na tle konkurencji. Wdrażanie nowych technologii oraz inwestowanie w rozwój specjalistycznych kompetencji pozwoli Spółce na zaoferowanie bardziej kompleksowych i innowacyjnych rozwiązań, które lepiej odpowiadają na potrzeby klientów i są trudniejsze do zastąpienia przez proste usługi outsourcingowe. Tym samym, Spółka zwiększy swoją odporność na presję konkurencyjną w segmencie nisko kosztowych usług IT.

Spółka koncentruje swoje działania na wybranych branżach takich jak: sektor farmaceutyczny, zbrojeniowy i przemysłowy, które są, w ocenie Zarządu, najbardziej perspektywiczne w globalnej gospodarce. Są to sektory wymagające odpowiednich certyfikatów, uprawnień oraz najwyższych kompetencji, co stanowi istotną barierę wejścia dla konkurencji. Jednocześnie są to branże odporne na globalne zawirowania i kryzysy, zapewniające stabilność biznesową i długoterminową współpracę. Strategia ta jest zgodna z długoterminowymi celami Spółki, jakim jest umocnienie pozycji lidera na rynku usług IT oraz ciągły rozwój w kierunku bardziej zaawansowanych technologicznie i wysokomarżowych segmentów rynku.

### **Kursy walut**

Walutą funkcjonalną Grupy oraz walutą prezentacji wyników operacyjnych i finansowych jest polski złoty. Grupa uzyskuje przychody oraz ponosi większość kosztów głównie w polskich złotych. Jednak ze względu na globalny charakter działalności oraz świadczenie przez Grupę usług IT na rzecz klientów międzynarodowych, część przychodów uzyskiwana jest w walutach obcych. W związku z powyższym, wahania kursów walut mają istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Utrzymujące się w ostatnim czasie, korzystne dla eksporterów kursy walut, miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy i zdaniem Zarządu, będą miały również korzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy w przyszłości.

Kursy wymiany PLN/USD i PLN/EUR podlegały wahanom w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Wartość złotego w stosunku do walut obcych może nadal podlegać zmianom. W szczególności w związku z pandemią koronawirusa od połowy marca 2020 r. złoty uległ znacznej deprecjacji zarówno w stosunku do EUR, jak i USD.

W celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów walutowych w odniesieniu do zobowiązań z tytułu prognozowanych płatności przez klientów, Grupa korzysta głównie z kontraktów walutowych typu *forward* (EUR i USD).

### **Podaż wykwalifikowanych pracowników z branży IT na rynku pracy**

Kluczowym czynnikiem dla działalności operacyjnej Grupy jest dostępność wykwalifikowanych specjalistów i związane z tym koszty pracy.

Niedobór wykwalifikowanych specjalistów IT jest, w ocenie Zarządu, zjawiskiem o charakterze powszechnym. Konsekwencją tego zjawiska jest wzrost wynagrodzeń w branży IT. Wysoki poziom konkurencji na rynku oraz występowanie podmiotów zagranicznych oferujących specjalistom z branży IT atrakcyjne warunki pracy powoduje, że spółki IT muszą na bieżąco renegocjować umowy ze specjalistami IT w celu dostosowywania wynagrodzenia do zmieniającego się rynku oraz pozyskania najlepszych specjalistów.

Obserwowana przez Spółkę korekta na rynku i redukcja zatrudnienia specjalistów IT, które rozpoczęły się w pierwszej połowie 2023 r. przyczyniają się, w ocenie Zarządu, do zmniejszenia presji płacowej (kosztowej). Może to przynieść korzyści w postaci większych możliwości pozyskiwania pracowników oraz spowolnienia dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych związanych z wynagrodzeniami. Dzięki temu, Spółka będzie mogła skupić się na dalszym rozwoju swoich kompetencji i oferowanych usług, zwiększając swoją konkurencyjność na rynku.

### **Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe**

W latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. na wyniki z działalności operacyjnej Grupy nie wpływały żadne czynniki nadzwyczajne ani sporadyczne. Ponadto w omawianym okresie Grupa nie przyjęła żadnych nowych rozwiązań, które miałyby istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej Grupy.

### **Tendencje i ostatnie zdarzenia**

*Ta część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Opierają się one na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne. Niemniej, są one obciążone szeregiem niewiadomych i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach dotyczących przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Spółka nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zob. również „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” oraz rozdział „Czynniki ryzyka”.*

### **Tendencje**

W ocenie Zarządu następujące tendencje miały wpływ na działalność Grupy do końca 2023 r. i będą mieć wpływ na działalność Grupy w najbliższej przyszłości:

- Zmiany technologiczne i nowe rozwiązania związane ze sztuczną inteligencją

Zmiany technologiczne i nowe rozwiązania związane ze sztuczną inteligencją (SI) są dynamicznie rozwijającym się obszarem, który wpływa na różne sektory gospodarki. Pojawienie się ChatGPT i innych rozwiązań (w fazie prekomercyjnej) otworzyło nowe możliwości w procesach biznesowych. Przykładem jest redukcja pracy ludzkiej, szybsze przetwarzanie danych oraz automatyczne znajdowanie rozwiązań. Te innowacje przynoszą ogromne korzyści, zmniejszając koszty operacyjne i zwiększając efektywność.

Duży wpływ technologii SI na rynek IT jest zauważalny, zarówno pozytywny (pojawienie się dużej ilości klientów, wyższe stawki dla firm specjalizujących się w wdrażaniu rozwiązań), jak i negatywny (zmniejszenie zamówień w “prostych” usługach IT – jak testowanie, tworzenie kodu o małym stopniu złożoności). Wprowadzenie zaawansowanych algorytmów SI umożliwi kodowanie i testowanie aplikacji na wyższym poziomie, co prowadzi do lepszego wykorzystania zasobów.

Premia rynkowa dla firm inwestujących w SI wzrasta, co motywuje do dalszego rozwoju i badań. Pojawiają się w pełni komercyjne systemy SI, które będą dostępne w kolejnych latach, co zapowiada dalszy wzrost

inwestycji i adaptacji tych technologii w różnych sektorach. Przyszłość SI wydaje się obiecująca, a jej rozwój będzie kluczowym elementem transformacji cyfrowej i innowacji technologicznych w nadchodzących latach.

- Stały wzrost popytu na zaawansowane technologie (AI, AEM, Cloud Computing, Salesforce)

Grupa świadczy usługi tworzenia, rozwoju oraz utrzymania systemów IT według zapotrzebowania klientów przy wykorzystaniu modeli body/team leasing oraz usług zarządzanych (managed services). Grupa rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując nowoczesne technologie takie jak: Salesforce, AEM, Cloud Computing. Zarząd stale monitoruje rynek oraz analizuje oczekiwania klientów dostosowując zakres świadczonych usług.

- Zmiany na rynku pracy w sektorze IT

Sektor IT w ostatnich latach był rynkiem pracownika oraz charakteryzował się ciągłym wzrostem wynagrodzeń, napędzany przez niedobór specjalistów oraz intensywną konkurencją na rynku. Pandemia COVID-19, a także okres postcovidowy i rosnąca popularność pracy zdalnej dodatkowo zaostrzyły oczekiwania płacowe, pozwalając specjalistom IT na negocjowanie wyższych stawek, często dla międzynarodowych korporacji bez konieczności relokacji. Wzrost oczekiwań płacowych w 2021 r. był szczególnie odczuwalny, co zostało dodatkowo spotęgowane przez inflację oraz zmiany w prawie podatkowym, które wprowadziły większe obciążenia dla najlepiej zarabiających. Jednakże, od połowy 2023 r., Zarząd Spółki obserwuje znaczący spadek presji płacowej. Jest to efekt korekty po latach wysokiego popytu na specjalistów IT, który był szczególnie intensywny w latach 2021-2022. Oczekuje się, że tempo wzrostu wynagrodzeń specjalistów IT w najbliższych latach będzie wolniejsze w porównaniu do dynamiki obserwowanej w ubiegłych latach. Zarząd nie przewiduje, aby koszty wynagrodzeń Grupy w najbliższym czasie znacząco odbiegały od wyników finansowych z roku 2023 i okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2024 r.

- Zawarcie aneksu do umowy ramowej z Roche Polska

W dniu 20 czerwca 2024 r. Spółka zawarła aneks do umowy ramowej z Roche Polska (zob. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy”). Aneks przedłuża dotychczasowe generale zasady współpracy określone w umowie ramowej obowiązującej od lipca 2021 na kolejne trzy lata z nową datą zakończenia 30 czerwca 2027 roku. Jednocześnie zachowane zostają stawki współpracy obowiązujące na datę zawarcia aneksu, co Spółka odbiera pozytywnie biorąc pod uwagę okoliczności rynkowe, oraz dotychczasowy system rabatów. Umowa ramowa wraz z aneksem pozostaje platformą zarówno do realizacji zamówień outsourcingowych polegających na dostarczeniu specjalistów do Roche jak i zamówień typu managed service, które są zawierane na okresy zbliżone do rocznych lub dłuższe, wymagają większego zaangażowania w wewnętrzne struktury organizacyjne klienta i długoterminowo silniej wiążą Grupę z klientem. W ocenie Zarządu aneks stabilizuje współpracę z Roche na kolejne lata, a w połączeniu ze znacznym wolumenem i różnorodnością usług świadczonych temu klientowi pozycjonuje również Spółkę jako dostawcę perspektywicznego i posiadającego potencjał rozwojowy na przyszłe lata we współpracy z Roche. Skala efektów finansowych będzie różna w poszczególnych okresach i nie jest możliwa do przewidzenia z góry ze względu na istotną liczbę zmiennych parametrów świadczenia usług dla klienta. Tym samym, w opinii Zarządu zawarcie aneksu do umowy ramowej ma istotny, pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

- Zawarcie umowy ramowej ze Schneider Electric Industries SAS w dniu 1 czerwca 2021 r.

Spółka zawarła umowę ramową na świadczenie usług informatycznych ze Schneider Electric Industries SAS (zob. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy”). Grupa Schneider Electric jest wieloletnim klientem Grupy. Tym niemniej, zawarta umowa definiuje nowe, dotychczas nieobsługiwane przez Grupę obszary współpracy i w ocenie Zarządu wiąże się ze zwiększeniem liczby pracowników Grupy realizujących usługi dla klienta. Zarząd obserwuje pozytywne efekty zawartej umowy w postaci delegowania zespołów Grupy do obsługi nowych funkcji i procesów w ramach Grupy Schneider Electric. W ciągu minionych trzech lat Spółka niemalże podwoiła liczbę konsultantów zaangażowanych we współpracę z klientem, a tym samym wielkość



obrotu wynikającą z jego zamówień. Kontynuacja tych trendów miała pozytywny wpływ na działalność Grupy do końca 2023 r i powinna mieć dalszy pozytywny wpływ w najbliższej przyszłości.

- Przejęcie i operacyjna integracja spółki TTMS Nordic A/S

W dniu 14 października 2021 r. Spółka zawarła umowę nabycia akcji w TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby w Danii (zob. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” – „Akwizycja na rynku duńskim”). Począwszy od tej daty, przynależność TTMS Nordic A/S do Grupy TTMS przełożyła się na istotne efekty synergii oraz przyspieszenie rozwoju TTMS Nordic A/S. Przeprowadzona transakcja znacząco poprawiła rentowność przejętej spółki, co wpłynęło na wzrost przychodów i wyników działalności TTMS Nordic A/S. Konsolidacja wyników tej spółki z wynikami Grupy, początkowo spowodowała nieznaczny spadek rentowności, niemniej dzięki wykorzystaniu relacji handlowych TTMS Nordic A/S, Grupa zdobyła nowe kontrakty i zlecenia od skandynawskich podmiotów, realizowane w modelu *near-shoringu* z Polski.

Docelowa rentowność TTMS Nordic A/S zakładana przez Zarząd nie została jeszcze osiągnięta, niemniej kontrakty realizowane na nowych warunkach już teraz przyczyniają się do lepszych wyników finansowych całej Grupy. Zarząd jest przekonany, że utrzymanie obecnego tempa rozwoju pozwoli na osiągnięcie zakładanych celów rentowności w przyszłości, umacniając pozycję biznesową w regionie nordyckim.

- Przejęcie i operacyjna integracja spółki Pixel Plus AG

W dniu 3 stycznia 2024 r. Spółka zawarła umowę nabycia większościowego pakietu akcji w spółce Pixel Plus AG (zob. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” – „Akwizycja na rynku szwajcarskim”). Począwszy od tej daty wyniki Pixel Plus AG podlegają konsolidacji, co wpłynie na skokowy wzrost przychodów i wyników z działalności oraz na nieznaczny spadek raportowanej rentowności Grupy. Ponadto, strategia Grupy wobec przejętej spółki zakłada m.in. wykorzystanie relacji handlowych Pixel Plus AG do pozyskania dla Grupy nowych kontraktów i zleceń od szwajcarskich podmiotów, które byłyby obsługiwane z Polski w modelu *near-shoringu*, co pozwoli Grupie skorzystać na istotnej premii stawek godzinowych realizowanych na macierzystych rynkach Pixel Plus AG. Pierwsze tego typu kontrakty obejmujące pojedyncze etaty zostały już zawarte a ich realizacja – rozpoczęta. Zarząd przewiduje, że tego typu zlecenia dodatkowo wpłyną na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe z działalności.

- Biorąc pod uwagę wskazane wyżej tendencje rynkowe dotyczące rosnącego popytu na zaawansowane technologie, które potwierdzane są zdarzeniami i trendami w działalności operacyjnej Grupy w postaci nowych umów ramowych z Roche Polska i Schneider Electric Industries SAS, pozyskanymi zleceniami poprzez nabytą spółkę TTMS Nordic A/S oraz organicznym przyrostem kontraktacji zespołów w innych obszarach, Zarząd Spółki zakłada, że zatrudnienie w ramach Grupy będzie w najbliższej przyszłości nadal rosnąć. Zarząd ocenia, że dalszy rozwój tendencji zgodnie z opisanymi powyżej oczekiwaniami będzie skutkował osiągnięciem przez Grupę łącznego zatrudnienia na koniec 2024 r. na poziomie przekraczającym 900 etatów (bez względu na formę zatrudnienia).

- Pierwsze wdrożenia rozwiązań sztucznej inteligencji (ChatGPT) zakończone sukcesem, które zapewniają bezpieczeństwo oraz możliwość działania komercyjnego. Przykłady obejmują sektor farmaceutyczny (Takeda – automatyczna analiza ofert) oraz sektor prawny (Kancelaria Adwokacka Marek Małeckie i Partnerzy – analiza spraw, propozycje mediacji), gdzie zastosowano anonimizację danych oraz bezpieczne przetwarzanie danych z wykorzystaniem algorytmów AI bez udostępniania poufnych informacji. Pierwsze komercyjne wdrożenia w obszarze AI, odpowiadające na rosnące zapotrzebowanie korporacji na tego typu rozwiązania, w ocenie Zarządu będą miały znaczący wpływ na rozwój Spółki w najbliższej przyszłości.

Z uwagi na charakter tendencji, które są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości i zależą również m.in. od przyszłych warunków makroekonomicznych i przyszłych zdarzeń gospodarczych, które znajdują się poza kontrolą Grupy, wystąpienie wskazanych powyżej tendencji może nie nastąpić w ogóle lub w oczekiwanym stopniu, a ich rzeczywisty wpływ na działalność Grupy może odbiegać od tego, co zostało w nich wskazane lub czego można zasadnie oczekiwać.

### **Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2023 r.**

Zarząd jest zdania, że w okresie od 31 grudnia 2023 r. do Daty Prospektu, poza wskazanymi poniżej Grupa nie zanotowała istotnych zmian w tendencjach ani nie nastąpiły żadne istotne zmiany w wynikach operacyjnych lub sytuacji finansowej Grupy.

Zdarzenia, które wpłynęły na znaczące zmiany wyników finansowych Grupy w okresie od 31 grudnia 2023 r. do Daty Prospektu obejmują:

- W dniu 3 stycznia 2024 r. Spółka zawarła umowę nabycia akcji w Pixel Plus AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii (zob. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” – „Akwizycja na rynku szwajcarskim”).
- W dniu 21 lutego 2024 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym prowadzonym przez BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna zwiększający limit zadłużenia do 11,5 mln złotych.
- W dniu 16 kwietnia 2024 roku, Zarząd wyraził zgodę na utworzenie nowych udziałów w TTMS Software UK Ltd. i zaoferowanie ich do objęcia Michałowi Trojanowskiemu. W wyniku tego zdarzenia TTMS S.A. posiada obecnie 95% udziałów w TTMS Software UK Ltd.
- W dniu 28 maja 2024 r. Spółka zawarła aneks nr 1 do Umowy pożyczki na zakup udziałów z dnia 27 grudnia 2023.
- W dniu 28 maja 2024 r. Spółka zawarła Umowę pożyczki z Transition Technologies S.A. na kwotę 6 mln złotych, która została udostępniona Spółce 14 czerwca.
- W dniu 4 czerwca 2024 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 6 mln zł.
- W dniu 13 czerwca 2024 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym prowadzonym przez BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna zwiększający limit zadłużenia do 14,5 mln złotych.
- W dniu 20 czerwca 2024 r. Spółka zawarła Aneks nr 2 do umowy ramowej z czerwca 2021 roku z największym klientem – Grupą Roche przedłużający okres współpracy na kolejne 3 lata.
- W dniu 22 sierpnia 2024 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 6 mln zł.
- W dniu 23 września 2024 r. Spółka wraz ze spółką zależną Transition Technologies – Software sp. z o.o. (działając jako konsorcjum) zawarła umowę ramową z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) o świadczenie usług wdrażania, utrzymania, rozwoju i wsparcia systemów informatycznych wspierających funkcjonowanie NCBR. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, maksymalna wartość umowy wynosi 17 073 170,73 zł netto.
- W dniu 3 października 2024 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym prowadzonym przez mBank S.A przedłużający termin trwania umowy do 6 października 2025 roku.

### **Prognozy finansowe**

Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia 2019/980 i żadne takie prognozy nie zostały zamieszczone w Prospekcie.

### **Informacje pro forma**

W Prospekcie nie zamieszczono informacji *pro forma*.

Zarząd dokonał weryfikacji konieczności sporządzania informacji *pro forma* w związku z nabyciem akcji w Pixel Plus AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii. W ocenie Zarządu wielkość pozycji bilansowych i wyników przejętego podmiotu nie przekraczają progów wskazanych w Wytycznych ESMA dotyczących obowiązków informacyjnych powodujących konieczność przygotowania informacji *pro forma*.

## Alternatywne pomiary wyników

W tabeli poniżej przedstawiono alternatywne pomiary wskaźników wykorzystywane przez Zarząd do analizy wyników Grupy we wskazanych okresach lub na określone daty.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>(niezbadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>		<i>(niezbadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>		
EBITDA (tys. PLN) .....	12 360	12 905	29 680	30 648	28 048
Marża zysku operacyjnego (%) .....	8,0%	10,3%	11,4%	14,1%	18,1%
Marża zysku netto (%) .....	17,8%	8,7%	6,3%	13,8%	13,9%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) (%) .....	43,0%	94,9%	59,8%	131,9%	133,9%
Wskaźnik płynności bieżący .....	1,2	2,0	1,5	1,5	1,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach .....	71,6	71,1	42,3	36,4	41
Wskaźnik rotacji należności w dniach .....	168,1	170,8	95,4	86,6	95,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%).....	82,0%	61,7%	76,4%	65,6%	74,9%

Źródło: Grupa

Szczegółowe informacje na temat alternatywnych pomiarów wyników i ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania, a także uzgodnienie wybranych alternatywnych pomiarów wyników przedstawiono w rozdziale „Alternatywne pomiary wyników”.

## Wyniki działalności

### Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.

#### Przychody z działalności operacyjnej

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 "Przychody z umów z klientami". Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Przychody ujmowane są w kwocie wynagrodzenia, które przysługuje Grupie w zamian za świadczone usługi na rzecz klientów.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia lub w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy, czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu czy też spełni je w określonym momencie w przyszłości. Faktury wystawiane są przez Grupę w oparciu o stawkę godzinową i liczbę przepracowanych godzin na potrzeby wykonania usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 art. B16 Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Grupa ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować.

Grupa prowadzi działalność w obszarze sprzedaży szeroko pojętych usług IT i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

#### Przychody ze sprzedaży usług programistycznych

Działalność Grupy obejmuje tworzenie, rozwój, a także utrzymanie systemów IT według zapotrzebowania klientów w modelach *body/team leasing* oraz usług zarządzanych (*managed services*). Grupa rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując m.in. nowoczesne technologie takie jak: AI, Adobe Experience Manager, Salesforce, Cloud Computing, BI, Data Science. Specjaliści tworzący dział QA Lab realizują zarówno testy manualne jak i zautomatyzowane, korzystając ze sprawdzonych narzędzi do testowania manualnego i automatycznego. Grupa odpowiada również za administrację systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w rozwiązaniach typu „cloud”. W zależności od zakresu potrzeb klienta, Grupa wspiera wdrożenia i utrzymanie



systemów odpowiednimi usługami DevOps i SysOps. Po wdrożeniu danego rozwiązania, specjaliści zajmują się dalszym rozwojem i wsparciem systemów wedle potrzeb klienta. Grupa świadczy także usługi serwisowe dla wdrożonych rozwiązań oraz dla usług wykonanych przez inne podmioty, w stosunku do których klienci potrzebują wsparcia powdrożeniowego. Klienci odbierają prace w okresach miesięcznych, w tych samych terminach wystawiane są faktury rozliczające wykonane prace. Rabaty rozliczane są w danym okresie, ujęte są bezpośrednio na fakturach. Na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej Grupa nalicza rabaty proporcjonalnie do osiąganego przychodu. Terminy płatności za powyższe usługi wynoszą od 21 do 90 dni.

#### *Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych*

Grupa świadczy również usługi doradcze w dziedzinie rozwiązań IT. Po analizie konkretnych potrzeb danego klienta Grupa określa procesy biznesowe i proponuje najdogodniejsze rozwiązanie oraz projektuje architekturę konkretnego rozwiązania IT. Grupa realizuje zarówno projekty związane z projektowaniem i wdrożeniem zupełnie nowej architektury systemowej, jak i z uzupełnieniem istniejących rozwiązań IT. Prace wykonywane w ramach konsultingu rozliczane są w okresach miesięcznych, faktury wystawiane są z końcem każdego okresu i uwzględniają 30-dniowy termin płatności. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, a umowy nie przewidują rabatów.

#### *Przychody ze sprzedaży usług pozostałych*

W ramach sprzedaży usług pozostałych Grupa kwalifikuje projektowanie rozwiązań graficznych na małą skalę, szkolenia dla mniejszych klientów niezwiązane z prowadzonymi pracami programistycznymi, a także odsprzedaż licencji obcych.

Zespół Design Lab projektuje interfejs użytkownika, przepływy interakcji (*user experience*) oraz szatę graficzną dla rozwiązań IT. Przygotowywane przez Grupę szkolenia zawierają interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji. Rozliczenie usług w tym zakresie następuje po ich wykonaniu lub odsprzedaży. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, a umowy nie przewidują rabatów. Rodzajem usługi pozostałej, w którym Zarząd Spółki upatruje istotnego potencjału wzrostu w przyszłości, są rozwiązania oparte o systemy Sztucznej Inteligencji.

#### *Przychody ze sprzedaży rozwiązań związanych z wdrożeniami systemów Sztucznej Inteligencji*

Przychody ze sprzedaży rozwiązań związanych z wdrożeniami systemów Sztucznej Inteligencji mają ogromny potencjał na przyszłość. Firmy, które odpowiednio wcześnie zdobędą niezbędne kompetencje, mogą liczyć na znaczne przychody. Obecnie Spółka może pochwalić się kilkoma komercyjnymi wdrożeniami, co świadczy o budowaniu solidnych kompetencji oraz bazy referencyjnej. Mimo, że obecna sprzedaż jest niewielka, warto podkreślić, że technologia znajduje się w fazie prekomercyjnej. Zarząd Spółki dostrzega ogromne możliwości, jakie niesie ze sobą rozwój sztucznej inteligencji. W miarę jak technologia będzie dojrzewać i zyskiwać na popularności, Spółka jest dobrze przygotowana, aby zająć znaczącą pozycję na rynku. Inwestycje w rozwój kompetencji i pierwsze wdrożenia komercyjne stanowią solidną podstawę do pozyskania większej ilości projektów i zwiększenia przychodów w tym obszarze technologicznym.

#### *Przychody ze sprzedaży licencji*

W ramach sprzedaży licencji Grupa odsprzedaje licencje na użytkowanie programów i narzędzi chmurowych. Głównym obszarem sprzedaży licencji są produkty firmy Microsoft, m.in. subskrypcje Office 365, umożliwiające korzystanie z poczty elektronicznej, spotkania w ramach wideokonferencji, planowanie zadań i przechowywanie dokumentów. Subskrypcyjny model sprzedaży oznacza, że klienci nie nabywają praw wieczystych, ale płacą za konkretną ilość czasu, przez którą mogą korzystać z danej usługi. Rozliczenie usług następuje po odsprzedaży, co zwykle zamyka się w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Ze względu na charakter odsprzedaży licencji nie podlegają zwrotowi, umowy nie przewidują rabatów. Gwarancje są udzielane i obsługiwane przez podmiot będący dostawcą licencji z pominięciem spółek Grupy. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

#### *Usługi obce*

Usługi obce stanowią główną kategorię kosztów operacyjnych Grupy. Grupa zatrudnia część pracowników w oparciu o umowy o współpracy, a także współpracuje z zewnętrznymi podwykonawcami, którzy delegują zespoły specjalistów z zakresu IT do odpowiednich projektów lub zadań. Na pozycję usługi obce składają się więc przede wszystkim podkategorie zawarte w pozycji firmy współpracujące i podwykonawstwo IT, m.in: (i) koszty współpracowników w ramach umów cywilnoprawnych; (ii) usługi specjalistyczne firm współpracujących oraz (iii) usługi podwykonawstwa przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Pozostałe rodzaje usług obcych obejmują w szczególności: (i) usługi prawne, konsultingowe i tłumaczeniowe; (ii) najem i dzierżawę lokalizacji biurowych, sal konferencyjnych oraz (iii) szereg pozostałych kategorii usług. Usługi specjalistyczne świadczone na rzecz Grupy obejmują w szczególności usługi świadczone przez osoby prowadzące własną działalność gospodarczą w oparciu o umowy o współpracy, jak również dedykowane Grupie usługi prawne, księgowo, bankowe i szkoleniowe.

#### *Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości*

W ramach przychodów i kosztów finansowych Spółka dokonuje odzwierciedlenia bieżącej wartości posiadanych opcji na odkup pozostałych akcji w spółkach TTMS Nordic (począwszy od roku zakończonego 31 grudnia 2021 r.) oraz Pixel Plus AG (począwszy o okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2024 r.). Bieżąca wycena opcji zależy od szeregu czynników, z których najistotniejszymi są bieżące wyniki finansowe danej spółki, które determinują założenia co do jej projekcji i wartości w dacie egzekucji opcji. Poprawa wyników finansowych ponad zastosowane uprzednio założenia wpływa na wzrost wyceny spółki i tym samym na wzrost wartości przyszłego zobowiązania związanego z odkupem akcji, a jednocześnie jest odzwierciedlona w bieżących wynikach jako koszt finansowy. Odwrotna sytuacja ma miejsce w przypadku pogorszenia się wyników finansowych spółki, której opcja dotyczy. Pomniejsze znaczenie dla wyceny opcji mają ponadto parametry takie jak: poziom stóp procentowych, notowania spółek porównywalnych, kurs walutowy.

#### **Omówienie okresów 6-miesięcznych zakończonych 30 czerwca 2024 i 2023 r.**

Poniższa tabela przedstawia wybrane sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana pomiędzy*
	2024 r.	2023 r.	2024/2023 r.
	<i>(tys. PLN) (niezbadane)</i>		<i>(%) (niezbadane)</i>
<i>Działalność kontynuowana:</i>			
Przychody z umów z klientami .....	115 225	102 580	(12,3)
Inne przychody .....	-	-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	115 225	102 580	(12,3)
Amortyzacja .....	(3 101)	(2 358)	31,5
Zużycie materiałów i energii .....	(598)	(587)	1,9
Usługi obce .....	(72 225)	(62 129)	16,3
Podatki i opłaty .....	(188)	(148)	26,4
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	(28 969)	(26 224)	10,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów ....	-	-	-
Pozostałe koszty.....	(893)	(601)	48,8
<b>Razem koszty rodzajowe .....</b>	<b>(105 974)</b>	<b>(92 046)</b>	<b>15,1</b>
<b>Zysk ze sprzedaży.....</b>	<b>9 251</b>	<b>10 534</b>	<b>(12,2)</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	30	60	(49,3)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(22)	(47)	(52,2)
<b>Zysk operacyjny .....</b>	<b>9 259</b>	<b>10 547</b>	<b>(12,2)</b>
Przychody finansowe .....	14 604	1 558	837,7

Koszty finansowe.....	(1 523)	(1 004)	51,7
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>22 340</b>	<b>11 100</b>	<b>101,3</b>
Podatek dochodowy .....	(1 787)	(2 145)	(16,7)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>20 553</b>	<b>8 955</b>	<b>129,5</b>
<b>Działalność zaniechana .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej .....</b>	<b>115 225</b>	<b>102 580</b>	<b>(12,3)</b>
<b>Zysk netto.....</b>	<b>20 553</b>	<b>8 955</b>	<b>129,5</b>
Zysk netto jednostki dominującej	8 411	8 978	(6,3)
Zysk netto jednostek niekontrolujących	(210)	(23)	(826)

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

### Przychody z działalności operacyjnej

Poniższa tabela prezentuje wybrane pozycje dotyczące przychodów z działalności operacyjnej za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana pomiędzy*
	2024 r.	2023 r.	2024/2023 r.
	(tys. PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
<i>Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży:</i>			
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych .....	111 029	99 560	211,6
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych .....	12 801	445	188
Przychody ze sprzedaży licencji.....	2 325	2 031	14,5
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych .....	591	644	(8,3)
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług.....</b>	<b>115 225</b>	<b>102 580</b>	<b>12,3</b>
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>115 225</b>	<b>102 580</b>	<b>12,3</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

Poniższa tabela przedstawia liczbę przepracowanych godzin w projektach komercyjnych we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana pomiędzy
	2024 r.	2023 r.	2024/2023 r.
	(tys.) (niezbadane)		(%)
Liczba przepracowanych godzin w projektach komercyjnych w Polsce	421,7	430,8	(2,11%)

Źródło: Grupa

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 12,6 mln zł, tj. o 12,3%, do 115,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu z 102,6 mln zł w analogicznym okresie w 2023 r. Głównym motorem wzrostu w omawianym okresie był przyrost przychodów ze sprzedaży usług programistycznych, które wzrosły z 95,5 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2023 r. do 111,0 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2024 r., tj. o 16,2%. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem wyrażonych w polskich złotych przychodów ze sprzedaży w spółce TTMS Nordic o 8,2 mln zł okres do okresu (wzrost o 102,8%), który wynikał z realizacji zamówień od nowych klientów pozyskanych w drugiej połowie 2023 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. zanotowano również dalszy wzrost obrotu z 3 głównymi klientami segmentów Przemysł i Edukacja, łącznie o 2,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r. Trzecim źródłem wzrostu przychodów ze sprzedaży usług programistycznych z okresie było rozpoczęcie konsolidacji wyników spółki Pixel Plus AG począwszy od 3 stycznia 2024 r. Łączna kontrybucja szwajcarskiej spółki zależnej do tej kategorii przychodów wyniosła w omawianym okresie 3,5 mln zł. Dodać należy, że Grupa zanotowała w okresie zakończonym 30 czerwca 2024 r. nieznaczny spadek

wartości obrotu ze swoim głównym klientem, tj. Grupą Roche, który obniżył się o 1,9 mln zł okres do okresu i wyniósł łącznie 48,4 mln zł. Powyższa tendencja wynika ze stabilności stawek współpracy z klientem oraz pozyskania zamówień od klienta w wolumenie nieznacznie niższym niż wolumen zapadających projektów.

Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych wzrosły o 188,0% do 1,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu do 0,4 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r.

#### Koszty w ujęciu rodzajowym

Poniższa tabela przedstawia koszty Grupy w ujęciu rodzajowym za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana pomiędzy*
	2024 r.	2023 r.	2024/2023 r.
	(tys. PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
Amortyzacja .....	(3 101)	(2 358)	31,5
Zużycie materiałów i energii .....	(598)	(587)	1,9
Usługi obce .....	(72 225)	(62 129)	16,3
(w tym): firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT .....	(62 852)	(56 061)	12,1
Podatki i opłaty .....	(188)	(148)	26,4
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	(28 969)	(26 224)	10,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	-	-	-
Pozostałe koszty .....	(893)	(601)	48,8
<b>Razem</b>	<b>(105 974)</b>	<b>(92 046)</b>	<b>15,1</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

Koszty ogółem wzrosły o 13,9 mln zł, tj. o 15,1%, do 106,0105 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu z 92,0 mln zł w analogicznym okresie w 2023 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu: (i) usług obcych (wzrost o 10,1 mln zł, tj. o 16,3% do 72,2 mln zł), jak również (ii) wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (wzrost o 2,7 mln zł, tj. o 10,5%).

Zanotowana przez Grupę w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. dynamika wzrostu kosztów ogółem (15,1%) była o 2,8 punktu procentowego wyższa niż dynamika wzrostu przychodów z działalności operacyjnej osiągnięta przez Grupę w tym samym okresie. Raportowany wyższy wzrost kosztów ogółem w okresie należy jednakże przypisać specyficznym zdarzeniom w działalności Grupy mającym miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.: (i) rozpoczęciu konsolidacji szwajcarskiej spółki Pixel Plus AG, która w omawianym okresie wykazała stratę operacyjną przeliczoną na polskie złote w wysokości 1,5 mln zł oraz (ii) wzrostem obciążenia Grupy kosztami akwizycyjnymi o 0,9 mln zł okres do okresu, co wynikało z zapłaty prowizji za realizację powyższej akwizycji. Po wyłączeniu wskazanych dwóch efektów, dynamika wzrostu kosztów ogółem obniża się poniżej oczyszczonej dynamiki wzrostu przychodów z działalności operacyjnej.

#### Usługi obce

Koszty usług obcych Grupy wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. 72,2 mln zł (wzrost o 16,3% okres do okresu), z czego 62,9 mln zł (wzrost o 11,3% okres do okresu) przypadło na koszty firm współpracujących i podwykonawstwa IT. Dynamika wzrostu tej ostatniej kategorii była niższa niż dynamika wzrostu przychodów operacyjnych Grupy, co jest pochodną obserwowanego przez Zarząd Spółki złagodzenia presji na wzrost wynagrodzeń ze strony pracowników i podwykonawców Grupy. Z kolei wartość pozostałych usług obcych wzrosła w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. o 3,7 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Z powyższej wartości 0,9 mln zł przypadało na wzrost obciążenia Grupy kosztami realizacji procesów akwizycyjnych, zaś łączna prowizja zapłacona w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. z tytułu finalizacji przejścia spółki Pixel Plus AG wyniosła 1,3 mln zł.

#### Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

Koszty związane z wynagrodzeniami i świadczeniami pracowniczymi wzrosły o 2,7 mln zł, tj. o 10,5%, do 29,0 mln zł w okresie 6 miesięcy 2024 r. w porównaniu z 26,2 mln zł w analogicznym okresie roku 2023. Wzrost ten w omawianym okresie w zdecydowanej większości wynikał zarówno ze wzrostu stawek płac zatrudnianych specjalistów jak i wzrostu średniej liczby pracowników.

#### *Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze*

Koszty związane z wynagrodzeniami i świadczeniami pracowniczymi wzrosły o 2,77 mln zł, tj. o 10,5%, do 29,0 mln zł w okresie 6 miesięcy 2024 r. w porównaniu z 26,2 mln zł w analogicznym okresie roku 2023. Wzrost ten w 2023 r. w zdecydowanej większości wynikał ze wzrostu stawek płac zatrudnianych specjalistów.

#### *Przeciętne wynagrodzenie oraz koszty utrzymywania wolnych mocy pracowniczych*

W niniejszej sekcji zaprezentowano przeciętne wynagrodzenie w ramach Grupy oraz implikujące je średnioroczne zatrudnienie, przy czym przedstawiono dane w sposób zagregowany, tj. bez rozróżnienia na formę zatrudnienia pracowników.

Ponadto, poniżej przedstawiono szacunkowe dane co do wysokości kosztów tzw. ławki, tj. pracowników, których charakteryzuje niepełne obłożenie projektami – w przypadku Spółki tego typu koszty są alokowane do pracowników, których obciążenie projektowe nie przekracza 30% wymiaru czasu pracy. Spółki informatyczne utrzymują tego typu pracowników jako bazę pod kątem pozyskania przyszłych przychodów – możliwość natychmiastowego udostępnienia gotowego zespołu stanowi często przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu nowych klientów i zleceń. Wielkość „ławki” może również obrazować podejście danego podmiotu do krótkoterminowych perspektyw, z tendencją do redukcji „ławki” w przypadku oczekiwanego spowolnienia podaży projektów.

Poniższa tabela przedstawia liczbę osób zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz liczbę współpracowników w ramach umów cywilnoprawnych na koniec wskazanych okresów.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2024 r.	2023 r.
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę*	343	356
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych*	477	430
<b>Razem</b>	<b>820</b>	<b>786</b>

*Źródło: Grupa \*Obliczono na podstawie Śródrocznych Sprawozdań Finansowych jako średnia arytmetyczna liczby pracowników na początek oraz koniec okresu sprawozdawczego.*

Poniższa tabela przedstawia łączne średnioroczne zatrudnienie w Grupie we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2024 r.	2023 r.
<b>Razem</b>	<b>815</b>	<b>779</b>

*Źródło: Grupa*

We wskazanym okresie szacunkowe średnie wynagrodzenie w ramach Grupy wzrosło do poziomu 14.929 tys. zł miesięcznie w okresie 6 miesięcy 2024 r. do poziomu 14.364 tys. zł miesięcznie w analogicznym okresie 2023 r., co przekłada się na wzrost o ok. 3,9%. Tempo wzrostu średniego wynagrodzenia wskazuje na wyhamowanie presji na wzrost wynagrodzeń, która była zauważalnie wyższa w poprzednich okresach.

Poniższa tabela przedstawia średniomiesięczny koszt pracowników o niepełnym obciążeniu we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2024 r.	2023 r.
	(tys. PLN) (niezbadane)	
Razem	412	481

Źródło: Grupa

Spółka oszacowała średnie miesięczne koszty pracowników o niepełnym obłożeniu na 412 tys. zł w okresie 6 miesięcy 2024 r. oraz na 481 tys. zł w okresie 6 miesięcy 2023 r., co przekłada się na spadek o ok. 14,4%. W okresie 6 miesięcy 2024 r. na wysokość kosztów pracowników o niepełnym obłożeniu wpływ miały głównie osoby pozostające bez projektów. W analogicznym okresie w 2023 r. na wysokość tych kosztów wpływał głównie wysoki poziom redukcji liczby praktykantów i osób na stanowiskach juniorskich przypisanych do projektów.

#### Zysk operacyjny

Zysk operacyjny spadł o 1,3 mln zł, tj. o 12,2%, do 9,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu z 10,5 mln zł z analogicznym okresem 2023 r. Spadek zysku operacyjnego w okresie był przede wszystkim pochodną dwóch specyficznych czynników: (i) zanotowaniem straty operacyjnej przez konsolidowaną od 3 stycznia 2024 r. spółkę Pixel Plus AG w przeliczonej na polskie złote wysokości 1,5 mln zł oraz (ii) dodatkowym obciążeniem w postaci kosztów akwizycji w wysokości o 0,9 mln zł wyższej niż w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r. Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie miała istotnego wpływu na poziom zysku operacyjnego za omawiany okres obrotowy.

#### Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 11,2 mln zł, tj. o 101,3%, do 22,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu z 11,1 mln zł w analogicznym okresie w 2023 r.

Jak szczegółowo opisano w rozdziale „Wyniki działalności” – „Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”, na poziomie zysku przed opodatkowaniem Grupa dokonuje aktualizacji wyceny posiadanych przez siebie opcji na odkup udziałów w spółkach zależnych w posiadaniu mniejszości. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa wykazała przychód finansowy z tytułu zmniejszenia wycen posiadanych przez siebie opcji w wysokości 13,6 mln zł, przy czym 11,0 mln zł z tej kwoty należy przypisać spółce Pixel Plus AG w związku z zanotowaniem przez tą spółkę straty operacyjnej za omawiany okres. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r. przychód z tytułu korekty wyceny opcji wyniósł 1,1 mln zł.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych pozostało na zbliżonym poziomie okres do okresu, tj. zamknęło się kwotą -0,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. w porównaniu do kwoty -0,5 mln zł za analogiczny okres roku poprzedzającego.

#### Omówienie okresów 12-miesięcznych zakończonych 31 grudnia 2023, 2022 i 2021 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*	
	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023/2022 r.	2022/2021 r.
	(tys. PLN) (zbadane)			(%)	
<i>Działalność kontynuowana:</i>					
Przychody z umów z klientami .....	217 099	183 448	136 884	18,3	34,0
Inne przychody .....	-	-	-	-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej .</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>	<b>18,3</b>	<b>34,0</b>
Amortyzacja .....	(4 975)	(4 663)	(3 325)	6,7	40,2
Zużycie materiałów i energii .....	(1 267)	(988)	(414)	28,2	137
Usługi obce .....	(132 240)	(101 360)	(72 160)	30,5	40,5

Podatki i opłaty.....	(397)	(298)	(71)	33,2	320,0
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	(52 164)	(48 504)	(35 547)	7,5	36,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	-	-	(101)	-	-
Pozostałe koszty.....	(1 411)	(1 444)	(671)	(2,3)	115,2
<b>Razem koszty rodzajowe .....</b>	<b>(192 454)</b>	<b>(157 258)</b>	<b>(112 289)</b>	<b>22,4</b>	<b>40,0</b>
<b>Zysk ze sprzedaży.....</b>	<b>24 645</b>	<b>26 190</b>	<b>24 594</b>	<b>(5,9)</b>	<b>6,5</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	204	150	331	36	(54,7)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(56)	(312)	(622)	(82,1)	(49,8)
Oczekiwane straty kredytowe	(88)	(43)	(180)	104,7	(76,1)
<b>Zysk operacyjny .....</b>	<b>24 705</b>	<b>25 985</b>	<b>24 723</b>	<b>(4,9)</b>	<b>5,1</b>
Przychody finansowe .....	299	5 136	0	(94,2)	(97,1)
Koszty finansowe.....	(5 990)	(447)	(941)	1 240	52,5
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>19 015</b>	<b>30 673</b>	<b>23 782</b>	<b>(38,0)</b>	<b>29,0</b>
Podatek dochodowy .....	(4 943)	(5 467)	(4 606)	(9,6)	18,7
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>14 072</b>	<b>25 206</b>	<b>19 177</b>	<b>(44,2)</b>	<b>31,5</b>
<b>Działalność zaniechana .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto.....</b>	<b>14 072</b>	<b>25 206</b>	<b>19 177</b>	<b>(44,2)</b>	<b>31,5</b>
Zysk netto jednostki dominującej	13 773	25 283	19 080	(45,5)	32,5

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

#### Przychody z działalności operacyjnej

Poniższa tabela prezentuje wybrane pozycje dotyczące przychodów z działalności operacyjnej za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*	
	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023/2022 r.	2022/2021 r.
	(tys. PLN) (zbadane)			(%)	
<i>Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży:</i>					
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych .....	210 092	165 029	129 300	27,3	27,6
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	1 258	14 482	3 849	(91,3)	276,2
Przychody ze sprzedaży licencji.....	4 045	2 708	2 468	49,4	9,7
Przychody ze sprzedaż usług pozostałych .....	1 704	1 229	1 164	38,6	5,6
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług.....</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 782</b>	<b>18,3</b>	<b>34,1</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>(100)</b>
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>	<b>18,3</b>	<b>34,0</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

Poniższa tabela prezentuje strukturę terytorialną przychodów z działalności operacyjnej Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*	
	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023/2022 r.	2022/2021 r.
	(tys. PLN) (zbadane)			(%)(niezbadane)	
<i>Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży:</i>					
Polska .....	113 835	122 376	94 512	(7,0)	29,5



Europa .....	64 875	42 110	24 066	54,1	75,0
Ameryka Północna .....	20 129	18 525	7 428	8,7	149,4
Azja .....	18 230	436	10 878	4080,4	(96,0)
Ameryka Południowa .....	12	-	-	-	-
Australia i Oceania .....	18	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>	<b>18,3</b>	<b>34,0</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

Poniższa tabela przedstawia liczbę przepracowanych godzin w projektach komercyjnych we wskazanych okresach.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy	
	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023/2022 r.	2022/2021 r.

(tys.) (zbadane)

(%)

Liczba przepracowanych godzin w projektach komercyjnych w Polsce	850,8	807,8	747,6	5,3%	8,1%
--	-------	-------	-------	------	------

Źródło: Grupa

#### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 33,7 mln zł, tj. o 18,3%, do 217,1 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 183,4 mln zł w 2022 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem: przychodów ze sprzedaży usług programistycznych o 45,1 mln zł, tj. o 27,3% względem 2022 r. Od początku 2023 r. nastąpiła zmiana raportowa polegająca na przypisaniu przychodów z działalności operacyjnej realizowanych przez spółkę zależną TTMS Nordic do przychodów ze sprzedaży usług programistycznych, zamiast – jak raportowano w 2022 i 2021 r. – do przychodów z działalności konsultingowej. Tym samym, całość przychodów TTMS Nordic w wysokości 23,7 mln zł zwiększyła w 2023 r. poziom przychodów ze sprzedaży usług programistycznych, co stanowiło podstawową przyczynę ich wzrostu w roku obrotowym. Zauważyć należy, że z powyższego wzrostu, wartość 9,4 mln zł należy przypisać wzrostowi wyrażonych w polskich złotych przychodów ze sprzedaży spółki TTMS Nordic, w stosunku do 2022 r., co oznacza wzrost obrotu o 66,0% rdr. Na powyższe wpłynęła dalsza efektywna realizacja strategii rozwoju spółki po jej akwizycji, w tym doprowadzenie do zawarcia przez spółkę nowych, okresowych kontraktów z dużymi lokalnymi korporacjami.

Ponadto, wzrost przychodów ze sprzedaży usług programistycznych w 2023 r. wynikał z czterech dalszych czynników: (i) wzrostu obrotów z Grupą Roche o 7,6 mln zł rdr., (ii) wzrostu wolumenu zamówień świadczonych na podstawie istniejących umów ramowych z 3 głównymi klientami segmentów Przemysł i Edukacja, z którymi obroty w 2023 r. wzrosły łącznie o 10,5 mln zł rdr.; (iii) pozyskania zleceń od 36 nowych klientów w ramach dotychczasowych specjalizacji, zwłaszcza obejmujących technologie AEM, które przełożyły się na 22,6 tys. godzin przepracowanych w projektach komercyjnych, co nastąpiło w wyniku działań podjętych przez Spółkę obejmujących zwiększenie zespołu sprzedażowego oraz intensyfikację działań marketingowych; oraz (iv) rozwoju produktowego Spółki umożliwiającemu pozyskanie zamówień w rozwijanych obszarach kompetencyjnych: (i) w zakresie rozwiązań chmurowych Microsoft oraz (ii) rozwiązań z zakresu Power BI oraz Webcon.

W 2023 r. Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży usług konsultingowych w wysokości 1,3 mln zł, co oznacza spadek o 13,2 mln zł, tj. o 91,3% względem 2022 r. Spadek ten wynikał z opisanej powyżej zmiany raportowej dotyczącej przychodów z działalności operacyjnej realizowanych przez spółkę zależną TTMS Nordic.

W ujęciu terytorialnym, głównym rynkiem generowania przychodów z działalności operacyjnej przez Grupę w 2023 r. była Polska, z poziomem zanotowanych przychodów z działalności operacyjnej w wysokości 113,8 mln zł oraz udziałem w ogóle przychodów z działalności operacyjnej Grupy na poziomie 52,4%. Przychody z działalności operacyjnej na rynku polskim obniżyły się w porównaniu do 2022 r. o 8,5 mln zł, zaś udział spadł o 14,3 pp. Powyższe spadki wynikały przede wszystkim z jednorazowego przypisania przychodów z działalności operacyjnej wygenerowanych przez malezyjską spółkę zależną Spółki TTMS Software SDN Bhd. w relacji z Grupą Roche do rynku polskiego. W 2023 r. tego typu przychody ponownie zostały przypisane do rynku azjatyckiego. Ponadto, w 2023 r.

część przychodów z działalności operacyjnej osiągniętych we współpracy z Grupą Roche, rozpoznawanych do 2022 r. na rynku polskim, zostało przypisane do obszaru Europa, co dodatkowo wpłynęło na spadek raportowanego udziału rynku polskiego w strukturze terytorialnej. Po wyłączeniu powyższych korekt natury raportowej, absolutny poziom przychodów uzyskany przez Grupę na rynku polskim w 2023 r. wzrósł. Z kolei wzrost przychodów z rynku Europa w 2023 r. był ponadto pochodną wspomnianego wzrostu skali obrotów spółki TTMS Nordic a także, w mniejszym stopniu, budowy skali przez spółkę zależną TTMS Software UK Ltd., działającą na rynku brytyjskim. Pozytywnie w 2023 r. należy ocenić ponadto dalszy wzrost poziomu przychodów z działalności operacyjnej zrealizowanych przez Grupę w Ameryce Północnej, mimo wysokiej bazy, którą stanowiły przychody na tym rynku uzyskane w 2022 r.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 46,6 mln zł, tj. o 34,0%, do 183,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z 136,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży usług programistycznych o 35,7 mln zł, tj. o 27,6%, oraz zanotowanym wzrostem przychodów ze sprzedaży usług konsultingowych o 10,6 mln. zł, tj. o 276,2%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży usług programistycznych wynikał z efektu kilku zasadniczych czynników. Pierwszym był wzrost obrotów Grupy z Grupą Roche o 15,1 mln zł rdr. Wzrost wolumenu zamówień dotyczył również usług świadczonych na podstawie istniejących umów ramowych z 3 głównymi klientami segmentów Przemysł i Edukacja, z którymi obroty w 2022 r. wzrosły łącznie o 9,8 mln zł rdr. Ponadto, w 2022 r. Grupa doprowadziła do pozyskania zleceń od 25 nowych klientów w ramach dotychczasowych specjalizacji w wyniku zwiększenia zespołu sprzedażowego.

Zaraportowany za 2022 r. znaczący wzrost przychodów z usług konsultingowych w 2022 r. należy przypisać działalności spółki zależnej TTMS Nordic. Rok 2022 był pierwszym rokiem pełnej konsolidacji przejętej spółki. Przychody z działalności operacyjnej tej spółki w 2022 r. wynosiły 14,3 mln zł i – analogicznie do 2021 r. – w całości zostały przypisane do przychodów z usług konsultingowych Grupy. Dodać należy, że podlegające konsolidacji przychody z działalności operacyjnej spółki przeliczone na polskie złote były w 2022 r. o 10,6 mln zł wyższe w porównaniu do podlegających konsolidacji przychodów za 2021 r., tj. uzyskanych w okresie od 14 października do 31 grudnia 2021 r.

W 2022 r. Grupa zanotowała przychody z działalności operacyjnej w Polsce na poziomie 122,4 mln zł, co stanowiło 66,7% łącznych przychodów z działalności operacyjnej zanotowanych przez Grupę w tym roku i oznaczało wzrost w porównaniu z 2021 r. o 27,9 mln zł. Absolutny i relatywny poziom przychodów z rynku polskiego został w 2022 r. zawyżony przez przypisanie przychodów z działalności operacyjnej wygenerowanych przez malezyjską spółkę zależną Spółki TTMS Software SDN Bhd. w relacji z Grupą Roche do rynku polskiego. Spowodowało to również raportowany spadek przychodów z działalności operacyjnej wygenerowanych na rynku azjatyckim o 96,0%. W 2022 r. w ujęciu terytorialnym obserwowane były ponadto dynamiczne wzrosty przychodów na rynku Europy oraz Ameryki Północnej, odpowiednio o 75,0% oraz 149,4% w porównaniu do 2021 r. Główną przyczyną dla Europy była wspomniana powyżej konsolidacja za pełen okres obrotowy spółki TTMS Nordic, czego efekt został dodatkowo zwiększony wzrostem skali przychodów realizowanych na rynku Europa bezpośrednio przez Spółkę. Skokowy wzrost skali działalności na rynku Ameryki Północnej należy przypisać znaczącemu zwiększeniu skali obrotów z dwoma klientami korporacyjnymi, działającymi w segmencie Edukacja oraz Pozostałe.

#### *Koszty w ujęciu rodzajowym*

Poniższa tabela przedstawia koszty Grupy w ujęciu rodzajowym za wskazane okresy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*	
	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023/2022 r.	2022/2021 r.
	<i>(tys. PLN) (zbadane)</i>			<i>(%)</i>	
Amortyzacja .....	(4 975)	(4 663)	(3 325)	6,7	40,2
Zużycie materiałów i energii .....	(1 267)	(414)	(1 267)	206,0	67,3
Usługi obce .....	(132 240)	(101 360)	(72 160)	30,5	40,5

(w tym): firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT .....	(118 524)	(95 635)	(66 613)	23,9	43,6
Podatki i opłaty .....	(397)	(298)	(71)	33,2	319,7
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	(52 164)	(48 504)	(35 547)	7,5	36,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	-	-	-	-	-
Pozostałe koszty .....	(1 411)	(1 444)	(671)	(2,3)	115,2
<b>Razem .....</b>	<b>(192 454)</b>	<b>(157 258)</b>	<b>(112 289)</b>	<b>22,4</b>	<b>40,0</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

#### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Koszty ogółem wzrosły o 35,2 mln zł, tj. o 22,4%, do 192,5 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 157,3 mln zł w 2022 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu: (i) usług obcych (wzrost o 30,9 mln zł, tj. o 30,5% do 132,2 mln zł), z czego 118,5 mln zł (89,6%) stanowiły koszty firm współpracujących oraz świadczących podwykonawstwo usług IT, jak również (ii) wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (wzrost o 3,7 mln zł, tj. o 7,5%).

Dynamika przyrostu kosztów ogółem w 2023 r. była o 4,1 punktu procentowego wyższa niż wzrost przychodów z działalności operacyjnej za ten sam okres, co świadczy o nadal wysokim poziomie postulatów płacowych w roku obrotowym, które Grupa była w stanie jedynie w części zrównoważyć wolumenem i warunkami cenowymi obsługiwanych projektów oraz dostosowaniem wielkości zatrudnienia.

Wpływ na wysokość kosztów ogółem w omawianym roku obrotowym miały również działania Spółki na rzecz poprawienia wyników sprzedaży w spółkach zależnych, pozyskiwanie nowych sprzedawców oraz działania akwizycyjne zmierzające do przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce z regionu DACH.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Koszty ogółem wzrosły o 45,0 mln zł, tj. o 40,0%, do 157,3 mln zł w 2022 r. w porównaniu z 112,3 mln zł w 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu: (i) usług obcych (wzrost o 29,2 mln zł, tj. o 40,5%) oraz (ii) wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (wzrost o 13,0 mln zł, tj. o 36,5%).

Dynamika przyrostu kosztów w 2022 r. była o 6,0 punktu procentowego wyższa niż wzrost przychodów z działalności operacyjnej za ten sam okres. Pozyskiwanie nowych zleceń od klientów zarówno przez Spółkę, jak i jej spółki zależne wiązało się z poniesieniem dodatkowych nakładów pracy, co przy rosnących oczekiwaniach płacowych spowodowało nierównomierność relacji wzrostu przychodów i kosztów.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Usługi obce wzrosły o 30,9 mln zł, tj. o 30,5%, do 132,2 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 101,4 mln zł w 2022 r. Wzrost ten wynikał w szczególności ze zwiększonej skali działalności Spółki, pociągającej za sobą m.in.: (i) wzrost kosztów wynagrodzeń osób świadczących usługi na rzecz Grupy w formule B2B, w oparciu o umowy o współpracy – wzrost o 16,5 mln zł, tj. o 25,1% do 82,4 mln zł w porównaniu z 65,9 mln zł w 2022 r. oraz (ii) wzrost wartości usług do odsprzedaży – wzrost o 8,1 mln zł, tj. o 65,5% do 20,4 mln zł w porównaniu z 12,3 mln zł w 2022 r. Ponadto, w 2023 r. Grupa zanotowała istotny, wynoszący 8,0 mln zł wzrost kosztów usług obcych niewchodzących w skład pozycji firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT. Na powyższy wzrost złożyły się m.in. rosnące koszty usług prawnych, konsultingowych i tłumaczeniowych, koszty subskrypcji, webex i hostingu, koszty innych usług a także, częściowo, wspomniany powyżej wzrost wartości usług do odsprzedaży. W 2023 r. Grupa poniosła ponadto 0,7 mln zł kosztów przygotowania i realizacji akwizycji na rynkach zagranicznych.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Usługi obce wzrosły o 29,2 mln zł, tj. o 40,5%, do 101,4 mln zł w 2022 r. w porównaniu z 72,2 mln zł w 2021 r. Wzrost ten wynikał z czynników analogicznych jak wskazane dla 2023 r. W szczególności, koszty wynagrodzeń osób świadczących usługi na rzecz Grupy w formule B2B, w oparciu o umowy o współpracy wzrosły w 2022 r. o 18,5 mln zł, tj. o 38,9%, do 65,9 mln zł w porównaniu z 47,4 mln zł w 2021 r., zaś wartość usług do odsprzedaży wzrosła w 2022 r. o 7,2 mln zł, tj. o 142,4%, do 12,3 mln zł w porównaniu z 5,1 mln zł w 2021 r. Usługi niewchodzące w skład pozycji firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT wzrosły w 2022 r. jedynie o 3,2%. W 2022 r. zanotowano koszty

przygotowania i realizacji akwizycji na rynkach zagranicznych w wysokości 0,7 mln zł, w porównaniu do poziomu 1,1 mln zł zanotowanego w 2021 r.

#### *Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze*

##### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Koszty związane z wynagrodzeniami i świadczeniami pracowniczymi wzrosły o 3,7 mln zł, tj. o 7,5%, do 52,2 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 48,5 mln zł w 2022 r. Wzrost ten w 2023 r. w zdecydowanej większości wynikał ze wzrostu wynagrodzeń zatrudnianych pracowników – na koniec omawianego roku zatrudnienie pracowników etatowych zmniejszyło się o 20 etatów, tj. o 5,5% w porównaniu do końca 2022 r.

##### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Koszty związane z wynagrodzeniami i świadczeniami pracowniczymi wzrosły o 13,0 mln zł, tj. o 36,5%, do 48,5 mln zł w 2022 r. w porównaniu z 35,5 mln zł w 2021 r. Wzrost ten wynikał po pierwsze ze zwiększonej skali działalności Grupy i wynikającej z niej wzrostu liczby pracowników – wzrost zatrudnienia w oparciu o umowy o pracę o 29 osób w przeciągu 2022 r., tj. o 8,7% w porównaniu do stanu na koniec 2021 r. Drugą przyczyną wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w 2022 r. były tendencje na rynku pracy, obejmujące silnie rosnące oczekiwania co do poziomu wynagrodzenia, zwłaszcza wśród wykwalifikowanych pracowników.

#### *Przeciętne wynagrodzenie oraz koszty utrzymywania wolnych mocy pracowniczych*

W niniejszej sekcji zaprezentowano przeciętne wynagrodzenie w ramach Grupy oraz implikujące je średnioroczne zatrudnienie, przy czym przedstawiono dane w sposób zagregowany, tj. bez rozróżnienia na formę zatrudnienia pracowników.

Ponadto, poniżej przedstawiono szacunkowe dane co do wysokości kosztów tzw. ławki, tj. pracowników, których charakteryzuje niepełne obłożenie projektami – w przypadku Spółki tego typu koszty są alokowane do pracowników, których obciążenie projektowe nie przekracza 30% wymiaru czasu pracy. Spółki informatyczne utrzymują tego typu pracowników jako bazę pod kątem pozyskania przyszłych przychodów – możliwość natychmiastowego udostępnienia gotowego zespołu stanowi często przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu nowych klientów i zleceń. Wielkość „ławki” może również obrazować podejście danego podmiotu do krótkoterminowych perspektyw, z tendencją do redukcji „ławki” w przypadku oczekiwanego spowolnienia podaży projektów.

Poniższa tabela przedstawia liczbę osób zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz liczbę współpracowników w ramach umów cywilnoprawnych na koniec wskazanych okresów.

	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</b>		
	<b>2023 r.</b>	<b>2022 r.</b>	<b>2021 r.</b>
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę .....	344	364	335
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych .....	449	448	335
<b>Razem.....</b>	<b>793</b>	<b>812</b>	<b>670</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Poniższa tabela przedstawia łączne średnioroczne zatrudnienie w Grupie we wskazanych okresach.

	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</b>		
	<b>2023 r.</b>	<b>2022 r.</b>	<b>2021 r.</b>
<b>Razem.....</b>	<b>781</b>	<b>698</b>	<b>647</b>

Źródło: Grupa.

Zwiększona skala działalności Grupy, występująca przede wszystkim w obszarach wymagających wiedzy specjalistycznej, implikowała zatrudnienia osób z większym doświadczeniem, a co za tym idzie, wyższymi oczekiwaniami płacowymi. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest niedobór specjalistów z branży IT oraz wysoki poziom konkurencji na rynku, który przekładał się na wzrost wynagrodzeń pracowników w sektorze IT, tym samym wpływając na poziom średniego wynagrodzenia w ramach Grupy. W omawianym okresie wzrost oczekiwań płacowych specjalistów IT był szczególnie znaczący, co stanowiło efekt pandemii i związane było z powszechnością pracy zdalnej i możliwością świadczenia pracy w bieżącym miejscu zamieszkania bezpośrednio na rzecz dużych, w tym międzynarodowych korporacji i po oferowanych przez te podmioty stawkach. Zarząd dostrzegając te tendencje, w celu pozyskania i utrzymania zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i tym samym utrzymania konkurencyjności Grupy na rynku, regularnie dokonywał weryfikacji i dostosowania wysokości oferowanych i wypłacanych wynagrodzeń pracowniczych. We wskazanym okresie szacunkowe średnie wynagrodzenie w ramach Grupy wzrosło z poziomu 10,7 tys. zł miesięcznie w 2021 r. do poziomu 13,7 tys. zł miesięcznie w 2022 r., co przekłada się na wzrost o ok. 27,8%. W kolejnym roku tempo wzrostu średniego wynagrodzenia w Grupie spadło do 17,8%, osiągając poziom 16,1 tys. zł miesięcznie. Oprócz ogólnych tendencji na rynku pracy w Polsce, wpływ na kształtowanie się średniego poziomu wynagrodzenia w ramach Grupy miała ponadto ekspansja geograficzna, w tym realizowane akwizycje na rynkach o wyższych średnich kosztach pracy niż rynek polski.

Poniższa tabela przedstawia średniomiesięczny koszt pracowników o niepełnym obciążeniu we wskazanych okresach.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. PLN)		
Razem.....	338,0	468,3	161,5

Źródło: Grupa.

Spółka oszacowała średnie miesięczne koszty pracowników o niepełnym obciążeniu na 161,5 tys. zł w 2021 r. Za rok 2022 koszty te wyniosły szacunkowo 468,3 tys. zł średnio za miesiąc, co związane jest z istotnym wzrostem zatrudnienia w okresie pod kątem obsługi projektów. Z kolei w 2022 r. średnie koszty „ławki” obniżyły się do 338 tys. miesięcznie, na co wpływ miały podjęte przez Spółkę działania zmierzające do dostosowania zatrudnienia do pogorszonym warunków prowadzenia działalności przez Grupę.

#### Zysk operacyjny

##### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Zysk operacyjny spadł o 1,3 mln zł, tj. o 4,9%, do 24,7 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 26 mln zł w 2022 r. Spadek zysku operacyjnego w okresie był przede wszystkim pochodną zanotowania rosnących przychodów z działalności operacyjnej (wzrost o 33,7 mln zł), co wynikało ze zwiększonej skali usług IT realizowanych wobec klientów Grupy, przy dynamice kosztów ogółem na poziomie wyższym niż w roku poprzednim o 22,4% (wzrost o 35,2 mln zł). Główne determinanty zmian przychodów z działalności operacyjnej oraz kosztów ogółem w 2023 r. względem roku 2022 r. zostały przedstawione we wcześniejszych punktach niniejszej sekcji. Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie miała istotnego wpływu na poziom zysku operacyjnego za omawiany rok obrotowy.

##### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Zysk operacyjny wzrósł o 1,3 mln zł, tj. o 5,1%, do 26 mln zł w 2022 r. w porównaniu z 24,7 mln zł w 2021 r. Wzrost zysku operacyjnego w okresie był pochodną zanotowania rosnących przychodów z działalności operacyjnej (wzrost o 46,6 mln zł), co wynikało ze zwiększonej skali usług IT realizowanych wobec klientów Grupy, przy dynamice kosztów ogółem na poziomie 40% (wzrost o 45 mln zł). Główne determinanty zmian przychodów z działalności operacyjnej oraz kosztów ogółem w 2022 roku względem roku 2021 r. zostały przedstawione we wcześniejszych punktach niniejszej sekcji. Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie miała istotnego wpływu na poziom zysku operacyjnego za omawiany rok obrotowy.

### Zysk przed opodatkowaniem

Jak szczegółowo opisano w rozdziale „Wyniki działalności” – „Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”, na poziomie zysku przed opodatkowaniem Grupa dokonuje aktualizacji wyceny posiadanych przez siebie opcji na odkup udziałów w spółkach zależnych w posiadaniu mniejszości.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2022 r.

Zysk przed opodatkowaniem spadł o 11,7 mln zł, tj. o 38,0%, do 19 mln zł w 2023 r. w porównaniu z 30,7 mln zł w 2022 r. Poziom spadku znacząco wyższy niż w przypadku zysku operacyjnego był przede wszystkim spowodowany negatywnym wynikiem na pozycjach finansowych (przychody finansowe minus koszty finansowe) w wysokości -5,7 mln zł osiągniętym w 2023 r. w stosunku do pozytywnej wartości 4,7 mln zł wykazanej za 2022 r., co wynikało w przeważającej mierze z odwrócenia wyceny opcji na zakup udziałów spółki zależnej TTMS Nordic w posiadaniu mniejszości, która w omawianym roku stała się kosztem finansowym w wysokości 3,9 mln złotych, w stosunku do wartości 5,1 mln zł rozpoznanej w roku poprzedzającym w ramach przychodów finansowych. Powyższa operacja świadczy o ponownym przeszacowaniu w górę założeń co do przyszłej wartości spółki TTMS Nordic w dacie sporządzenia sprawozdań finansowych przez Spółkę za 2023 r.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 6,9 mln zł, tj. o 29,0%, do 30,7 mln zł w 2022 r. w porównaniu z 23,8 mln zł w 2021 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem zysku operacyjnego w okresie (o 1,3 mln zł), co wynikało z opisanych powyżej tendencji w przychodach z działalności operacyjnej i kosztach ogółem Grupy, jak również zaliczeniem do przychodów finansowych 5,1 mln złotych z wyceny opcji na zakup udziałów spółki TTMS Nordic w posiadaniu mniejszości. Przeprowadzona rewizja świadczy o obniżeniu się zakładowej wartości TTMS Nordic skalkulowanej w dacie przygotowania sprawozdań finansowych przez Spółkę za 2022 r.

### Segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Na tej podstawie Zarząd zidentyfikował segmenty operacyjne, których wyodrębnienie i definicja oparte są na branżach działalności podmiotów, dla których świadczone są usługi, z czym co do zasady związane są również określone potrzeby klientów i dedykowane im rodzaje świadczonych usług. Grupa wyróżnia następujące segmenty operacyjne:

- Farmację;
- Przemysł;
- Sektor zbrojeniowy i kosmiczny;
- Edukację;
- Pozostałe.

Segment Farmacja obejmuje podmioty działające w branżach farmaceutycznej, medycznej i pokrewnych. W segmencie Farmacja Grupa dostarcza outsourcing specjalistów oraz usługi IT. Grupa specjalizuje się w kilku kluczowych dla farmacji obszarach, między innymi: rozwiązania z obszaru Digital Marketing (Adobe Experience Manager), rozwiązania klasy CRM (salesforce.com), walidacja systemów skomputeryzowanych, usługi Data Science, rozwiązania mobilne (iOS, Android). Preferowane modele współpracy z klientem to *body leasing*, *team leasing* oraz usługi zarządzane (*managed services*). Na potrzeby klientów w obszarze farmacji zbudowane zostały dedykowane centra obsługi (Offshore Development Center) w Warszawie i Kuala Lumpur. Najistotniejszymi klientami Grupy w tym segmencie pod kątem udziału w przychodach z działalności operacyjnej są Grupa Roche oraz Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. Przychody z usług świadczonych na rzecz Grupy Roche wynosiły 99,3 mln zł, 91,8 mln zł, 76,6 mln zł i 48,4 mln zł w latach 2023-2021 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024



r., co odpowiadało odpowiednio 45,8%, 50,0%, 56,0% i 42,0% łącznych przychodów z działalności operacyjnej Grupy zanotowanych w tych okresach obrotowych. Liczba przepracowanych godzin zaraportowanych przez Grupę na rzecz Grupy Roche wyniosła odpowiednio 560,7 tys., 568,6 tys., 541,6 tys. i 262 tys. w latach 2023-2021 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. W ocenie Zarządu Grupa nie jest uzależniona finansowo od podmiotów innych niż Grupa Roche. Wzrost udziału Grupy Roche w przychodach z działalności operacyjnej Grupy zanotowany w pierwszych latach działalności Grupy w przeciągu ostatnich 3 lat zaczął spadać w porównaniu do poprzedzających lat obrotowych. Spadek udziału, nie wynika natomiast ze zmniejszenia skali obrotu realizowanego ze współpracy z Grupą Roche, gdyż wartość sprzedaży do klienta rokrocznie wzrasta. Wynika on natomiast ze zwiększonej sprzedaży do innych klientów Grupy. Wzrost przychodów z kontraktów z Grupą Roche jest natomiast w istotnej części efektem wejścia w życie dnia 1 lipca 2021 r. nowej umowy ramowej z klientem i związanego z tym wzrostu stawek współpracy z kontrahentem począwszy od trzeciego kwartału 2021 r.

W segmencie Przemysł Grupa udziela różnorodnego wsparcia klientom będącym spółkami produkcyjnymi (z wyłączeniem podmiotów kwalifikowanych do innych segmentów Grupy) na wielu płaszczyznach ich działalności począwszy od opracowywania szkoleń elearningowych zawierających interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji, przez współtworzenie oprogramowania służącego do zarządzania pracą fabryk opartego na chmurze (Platformy ABB Ability™), po budowę wewnętrznych systemów Platformy Cyfrowej ABB (Digital Transformations), w tym m.in.: CRM (Salesforce), CMS (Adobe Experience Manager), Data Warehouse. Najistotniejszym klientem Grupy w tym segmencie pod kątem udziału w przychodach z działalności operacyjnej jest ABB Ltd. W ramach współpracy Grupa udziela eksperckiego wsparcia w procesach wydzielenia i fuzji podmiotów z grupy ABB Ltd. w zakresie migracji całej platformy systemów wewnętrznych i umów serwisowych. Przychody z usług świadczonych na rzecz spółek z grupy ABB Ltd. odpowiadały 10,0%, 8,3%, 10,1% oraz 11,1% przychodów z działalności operacyjnej Grupy w latach 2023-2021 i w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

W segmencie Sektora Zbrojeniowego i Kosmicznego Grupa świadczy usługi na rzecz jednostek militarnych, w ramach którego Spółka rozwija systemy klasy C4ISR, dokonuje prac analityczno-architektonicznych w strategicznych projektach dla wojsk lądowych, przygotowuje główny interfejs komunikacyjny Sił Zbrojnych RP z NATO, jak również bierze udział w budowie systemu globalnego rozpoznawania obrazowego NATO. Zespół osób zaangażowanych w prace tego segmentu wspiera rozwój nowoczesnych technologii min. ACT iHub zapewniający przestrzeń do testowania nowych hipotez i rozwiązań, przekształcając je w prototypowe produkty zorientowane na użytkownika – Minimum Viable Products (MVP). W ramach współpracy z przedstawicielami sektora kosmicznego Grupa rozwija swoje doświadczenie w ponad dwudziestu dziedzinach technologicznych; począwszy od typowego oprogramowania do przetwarzania danych satelitarnych, poprzez technologię silników raketowych, a skończywszy na optoelektronice umieszczanej na satelicie. Eksperci sprawdzają czy oprogramowanie przygotowywane dla misji kosmicznych jest we właściwy sposób wdrażane oraz konsultują poszczególne etapy i procesy w zarządzaniu projektem. Najistotniejszymi klientami Grupy w tym segmencie pod kątem udziału w przychodach z działalności operacyjnej są: PIT-RADWAR S.A oraz Supreme Allied Commander Transformation (ACT).

Segment Edukacja opiera się na świadczeniu usług podmiotom zaangażowanym w usługi edukacyjne, w tym e-learningowe, w zakresie programowania i testowania aplikacji webowych oraz mobilnych służących do pomiaru poziomu kompetencji językowych. Aplikacje wspierają administrowanie testami, testowanie poziomu języka obcego, raportowanie wyników. Kluczowe technologie wykorzystywane w ramach prowadzonych projektów dla danego segmentu to JAVA, Angular, C++. Najistotniejszym klientem Grupy w tym segmencie pod kątem udziału w przychodach z działalności operacyjnej jest NCS Pearson INC.

Segment Pozostałe obejmuje podmioty z różnych branż, które nie zostały zakwalifikowane do innych segmentów, w tym inne podmioty z Grupy Kapitałowej TT. Segment obejmuje wsparcie systemów według bieżących potrzeb klienta, a oparty jest na administracji systemów umiejscowionych zarówno w centrach danych klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, Grupa stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps, realizuje testy manualne i zautomatyzowane, jak również projektuje rozwiązania graficzne. Najistotniejszym klientem Grupy w tym segmencie pod kątem udziału w przychodach z działalności operacyjnej oraz liczby przepracowanych godzin jest Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.).

Wyniki segmentów są monitorowane przez Zarząd na poziomie przychodów z działalności operacyjnej. Koszty, finansowanie działalności segmentów oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy, stąd pozycje te nie są przedmiotem alokacji do segmentów. Decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiągniętych ze sprzedaży wszystkich usług i towarów Grupy jako całości. Aktywa Grupy co do zasady nie są przypisywane do poszczególnych segmentów i nie podlegają przeglądowi przez Zarząd w tym ujęciu. Ponadto Zarząd nie analizuje zobowiązań i przepływów pieniężnych w rozbiciu na segmenty.

Poniższe tabele przedstawia przychody z działalności operacyjnej Grupy w podziale na segmenty operacyjne.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2024 r.	2023 r.
	(tys. PLN)	
Farmacja.....	51 575	52 824
Przemysł .....	34 706	21 926
Sektor zbrojeniowy i kosmiczny .....	2 458	2 394
Edukacja .....	5 064	6 177
Pozostałe .....	21 423	19 259
<b>Razem .....</b>	<b>115 225</b>	<b>102 580</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. PLN)		
Farmacja.....	122 264	92 733	78 905
Przemysł .....	43 641	30 057	25 869
Sektor zbrojeniowy i kosmiczny .....	4 600	4 511	3 509
Edukacja .....	11 704	10 887	5 421
Pozostałe .....	34 890	45 261	23 180
<b>Razem .....</b>	<b>217 098</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Istotny udział segmentu Farmacja w przychodach z działalności operacyjnej Grupy w całym raportowanym okresie wynika z faktu wykazywania w jego ramach przychodów ze współpracy z Grupą Roche, która była w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi i jest na Datę Prospektu wiodącym klientem Grupy (zob. „Opis działalności Grupy” – „Przewagi konkurencyjne” – „Długoletnia współpraca z globalnym liderem sektora farmaceutycznego”).

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na wskazany dzień.



	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
	2024 r (tys. PLN) (niezbadane)	2023 r.	2022 r.	2021 r.	30	31	31
					czerwca	grudnia	grudnia
					2024 r. / 31 grudnia 2023 r.	2023 r. / 31 grudnia 2022 r.	2022 r. / 31 grudnia 2021 r.
	(tys. PLN) (zbadane)			(%)			
<b>Aktywa trwałe</b>							
Rzeczowe aktywa trwałe .....	1 914	2 135	1 584	1 381	(10,4)	34,8	14,7
Wartość firmy .....	16 660	3,627	3,627	3,627	359,4		-
Wartości niematerialne.....	14 701	5 358	6 925	7 887	174,4	(22,6)	(12,2)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	11 426	11 351	5 920	4 427	0,7	91,7	33,7
Pożyczki udzielone .....	-	-	-	-	-	-	-
Investycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych .....	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu wypłaconych kaucji .....	147	104	173	168	41,8	(40,2)	2,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	898	1 041	481	434	(13,7)	118,4	10,7
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>45 746</b>	<b>23 614</b>	<b>18 710</b>	<b>17 924</b>	<b>93,7</b>	<b>26,3</b>	<b>4,4</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Zapasy .....	-	-	-	-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe .....	53 071	56 746	43 513	35 895	6,5	30,4	21,2
Należności z tytułu podatku dochodowego ..	634	150	188	-	321,6	(17,5)	-
Inne aktywa finansowe.....	53	2	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	9 218	13 715	6 988	4 000	(32,8)	96,3	74,7
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>62 976</b>	<b>70 613</b>	<b>50 690</b>	<b>39 896</b>	<b>(10,8)</b>	<b>39,3</b>	<b>27,1</b>
<b>RAZEM AKTYWA .....</b>	<b>108 722</b>	<b>94 228</b>	<b>69 400</b>	<b>57 820</b>	<b>15,4</b>	<b>35,8</b>	<b>20,0</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

#### Aktywa razem

W latach 2023-2021 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. aktywa Grupy obejmowały głównie następujące pozycje: (i) aktywa z tytułu prawa do użytkowania stanowiące odpowiednio 10,5%, 12,0%, 8,5%, 7,7% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; (ii) należności handlowe i pozostałe stanowiące odpowiednio 48,8%, 60,2%, 62,7%, 62,1%, aktywów razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; oraz (iii) środki pieniężne stanowiące odpowiednio 8,5%, 14,6%, 10,1%, 6,9% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania obejmowały aktywa utworzone w związku z (i) zawartymi przez Grupę umowami najmu powierzchni biurowej oraz (ii) umowami leasingu środków transportu. Główną pozycję w ramach należności handlowych i pozostałych stanowiły należności od klientów z tytułu świadczonych usług IT. Wśród pozostałych należności Grupa wykazuje przedpłacone koszty oraz należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych, z wyłączeniem podatku dochodowego. Środki pieniężne obejmowały gotówkę w kasie i środki na rachunkach w banku oraz krótkoterminowe depozyty.

Aktywa razem wzrosły o 14,5 mln zł, tj. o 15,4% do 108,7 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 94,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. Głównym źródłem wzrostu wartości aktywów był wzrost wartości firmy o 13,0 mln zł, wartości niematerialnych i prawnych 9,3 mln zł wynikający z nabycia i rozpoczęcia konsolidacji spółki Pixel Plus AG.

Aktywa razem wzrosły o 24,8 mln zł, tj. o 35,8%, do 94,2 mln na 31 grudnia 2023 r. z 69,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Aktywa razem wzrosły o 11,6 mln zł, tj. o 20,0%, do 69,4 mln na dzień 31 grudnia 2022 r. z 57,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Głównym źródłem wzrost wartości aktywów razem w kolejnych latach był przyrost wartości należności handlowych i pozostałych, który wynikał przede wszystkim z rosnącej skali działalności Grupy.

Aktywa razem wzrosły o 24,8 mln zł, tj. o 35,8%, do 94,2 mln na 31 grudnia 2023 r. z 69,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Aktywa razem wzrosły o 11,6 mln zł, tj. o 20,0%, do 69,4 mln na dzień 31 grudnia 2022 r. z 57,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Głównym źródłem wzrostu wartości aktywów razem w kolejnych latach był przyrost wartości należności handlowych i pozostałych, który wynikał przede wszystkim z rosnącej skali działalności Grupy.

#### *Aktywa trwałe*

Na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. aktywa trwałe stanowiły odpowiednio 42,1%, 25,1%, 27,0% oraz 31,0% aktywów razem.

Aktywa trwałe obejmowały głównie następujące pozycje: (i) rzeczowe aktywa trwałe stanowiące odpowiednio 4,2%, 9,0%, 8,5%, 7,7%, aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; (ii) wartość firmy, stanowiącą odpowiednio 36,4%, 15,4%, 19,4%, 20,2%, aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; (iii) wartości niematerialne, stanowiące odpowiednio 32,1%, 22,7%, 37,0%, 44,0%, aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; (iv) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiące odpowiednio 2,0%, 4,4%, 2,6%, 2,4% aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmowały przede wszystkim elementy sprzętu informatycznego wykorzystywanego przez Grupę do świadczenia usług IT na rzecz klientów. Wartość firmy powstała z nabycia spółki TTMS Nordic w październiku 2021 r. Nabyciu tej spółki przypisać należy również powstanie wartości niematerialnych w bilansie Grupy, które obejmują wykorzystywane w działalności TTMS Nordic oprogramowanie.

Aktywa trwałe wzrosły o 22,1 mln, tj. o 193,7% do 45,7 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 23,6 mln zł na 31 grudnia 2023 r. Wzrost ten był spowodowany w głównej mierze przyrostem wartości firmy o 13,0 mln zł oraz wartości niematerialnych i prawnych 9,3 mln zł wynikającym z nabycia i rozpoczęcia konsolidacji spółki Pixel Plus AG.

Aktywa trwałe wzrosły o 4,9 mln, tj. o 26,3% do 23,6 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 18,7 mln zł na 31 grudnia 2022 r. Wzrost ten był spowodowany w głównej mierze wzrostem pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania o 5,4 mln zł, tj. o 91,7% w związku z zawarciem nowej umowy najmu powierzchni biurowej dla siedziby Spółki, która jest wykorzystywana od sierpnia 2023 r., jak również leasingiem nowego środka transportu.

Aktywa trwałe wzrosły o 0,8 mln, tj. o 4,4%, do 18,7 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 17,9 mln zł na 31 grudnia 2022 r. Wzrost ten był spowodowany w głównej mierze wzrostem aktywów do prawa użytkowania o 1,5 mln zł, tj. o 33,7%, wynikającym z (i) zawarcia nowych umów najmu powierzchni biurowych, oraz (ii) zwiększenia liczby leasingowanych środków transportu.

#### *Aktywa obrotowe*

Na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 57,9%, 74,9%, 73,0%, 69,0%, aktywów razem.

Aktywa obrotowe obejmowały głównie następujące pozycje: (i) należności handlowe i pozostałe stanowiące odpowiednio 84,3%, 80,4%, 85,8%, 90,0%, aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.; oraz (ii) środki pieniężne stanowiące odpowiednio 14,6%, 19,4%, 13,8%, 10,0% aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.

W omawianym okresie ramach aktywów obrotowych Grupa nie wykazywała jakiegokolwiek wartości zapasów, co wiąże się ze specyfiką świadczenia przez Grupę usług informatycznych.

Aktywa obrotowe spadły o 7,6 mln zł, tj. o 10,8% do 63,0 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 70,6 mln zł na 31 grudnia 2023 r. Spadek ten był spowodowany w głównej mierze spadkiem: (i) należności handlowych i pozostałych o 3,7 mln zł, tj. o 6,5%, wynikającym z przyspieszenia rotacji należności, oraz (ii) środków pieniężnych o 4,5 mln zł, tj. o 32,8%. Aktywa obrotowe wzrosły o 19,9 mln zł, tj. o 39,3% do 70,6 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 50,74 mln zł na 31 grudnia

2022 r. Wzrost ten był spowodowany w głównej mierze wzrostem (i) należności handlowych i pozostałych o 13,2 mln zł, tj. o 30,4%, wynikającym ze wzrostu skali działalności, a co za tym idzie zwiększeniem wartości należności uzyskiwanych od kontrahentów, oraz (ii) środków pieniężnych o 6,7 mln zł, tj. o 96,3%.

Aktywa obrotowe wzrosły o 10,8 mln zł, tj. o 27,1%, do 50,7 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 39,9 mln zł na 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten był spowodowany w głównej mierze wzrostem należności handlowych i pozostałych o 7,6 mln zł, tj. o 21,2%, wynikającym ze wzrostu przychodów z działalności operacyjnej przekładającego się na wyższe kwoty należności od kontrahentów.

### Aktywa netto na jedną Akcję

W okresach poprzedzających Sprawozdanie Finansowe Spółka prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 30 lipca 2021 r. miejsce miała rejestracja przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną w Krajowym Rejestrze Sądowym. W wyniku zmiany formy prawnej przekształcono 2.397 udziałów w 1.198.500 akcji. W celu zaprezentowania porównywalności została ustalona teoretyczna liczba akcji jako przeliczenie liczby udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 500 akcji za 1 udział.

Zgodnie z pozycją 9.1(b) Załącznika 11 do Rozporządzenia 2019/980, wartość aktywów netto Grupy w przeliczeniu na Akcję, obliczona jako: (i) łączny kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2023 r.; podzielony przez (ii) (teoretyczną) łączną liczbę Akcji (tj. 1.198.500), wynosi 18,56 zł.

### Zobowiązania

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zobowiązań Grupy na wskazany dzień.

	Za okres 6 miesięcy Zakończony 30 czerwca				Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
								31 30 czerwca 2024 r. / 31 31 grudnia 2023 r.	31 31 grudnia 2022 r. / 31 31 grudnia 2022 r.	31 31 grudnia 2022 r. / 31 31 grudnia 2021 r.
	2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.	(%)		
	<i>(tys. PLN) (niezbadane)</i>				<i>(tys. PLN) (zbadane)</i>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>										
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	1 001	621	398	132	61,1	56,3	200,3			
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego .....	2 833	1 018	1 353	1 513	178,2	(24,7)	(10,6)			
Inne zobowiązania finansowe.....	4 786	1 756	2 390	2 865	175,5	(26,5)	(16,6)			
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	8 672	8 621	3 213	1 575	0,6	168,3	103,9			
Zobowiązanie z tytułu Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości .....	21 389	14 165	10 237	15 216	51	38,4	(32,7)			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem ...</b>	<b>38 681</b>	<b>26 183</b>	<b>17 590</b>	<b>21 303</b>	<b>47,4</b>	<b>48,9</b>	<b>(17,4)</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>										
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19 193	15 154	2 836	1 107	26,7	434,4	156,2			
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego .....	160	472	1 979	545	(66,1)	(76,1)	263			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	2 524	2 090	1 820	1 700	20,7	14,8	7,1			
Zobowiązania z tytułu umów z klientami ...	-	89	89	108	(100)	-	18,1			
Inne zobowiązania finansowe.....	3 387	453	533	573	646,9	(15,0)	(6,9)			

Zobowiązania z tytułu leasingu .....	2 602	2 400	2 416	2 599	8,4	(0,7)	(7,0)
Zobowiązania handlowe i pozostałe .....	22 618	25 142	18 296	15 385	(10)	37,4	18,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem ..</b>	<b>50 484</b>	<b>45 800</b>	<b>27 970</b>	<b>22 017</b>	<b>10,2</b>	<b>63,8</b>	<b>27,0</b>
<b>Razem zobowiązania.....</b>	<b>89 164</b>	<b>71 983</b>	<b>45 560</b>	<b>43 319</b>	<b>23,9</b>	<b>58,0</b>	<b>5,2</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe, \*Grupa

### Zobowiązania razem

Na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. na zobowiązania razem składały się w szczególności następujące pozycje: (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiące odpowiednio 21,5%, 21,1%, 6,2%, 2,6% zobowiązań razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); (ii) krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (stanowiące odpowiednio 4,0%, 3,8%, 4,9%, 4,2% zobowiązań razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); (iii) zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowego i długoterminowego (stanowiące odpowiednio 12,6%, 15,3%, 12,4%, 9,6% zobowiązań razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.) oraz (iv) zobowiązania handlowe i pozostałe (stanowiące odpowiednio 25,4%, 34,9%, 40,2%, 35,5% zobowiązań razem na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.).

Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowego i krótkoterminowego obejmowały wartość przewidzianych przyszłych płatności wynikających z zawartych umów najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w 2021 i 2022 r. sprowadzały się do krótkoterminowych linii kredytowych wykorzystywanych do zarządzania płynnością w ramach Grupy. Istotny wzrost wartości pozycji według stanu na 31 grudnia 2023 r. wynikał z zaciągnięcia przez Spółkę pożyczki od podmiotu powiązanego na realizację przejęcia szwajcarskiej spółki Pixel Plus AG. W ramach zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych Grupa wykazywała, oprócz zobowiązań z tytułu bieżących wynagrodzeń, również rezerwy na świadczenia urlopowe, nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne i rentowe. Zobowiązania handlowe i pozostałe obejmowały głównie zobowiązania wobec dostawców (podwykonawców) oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń spotecznych i innych podatków.

Zobowiązania razem wzrosły o 17,2 mln zł, tj. o 23,9%, do 89,2 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 72,0 mln zł na 31 grudnia 2023 r. głównie w wyniku: (i) wzrostu zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 7,2 mln zł, tj. o 51,0%; (ii) wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 4,0 mln zł, tj. o 26,7% oraz (iii) wzrostu długoterminowych i krótkoterminowych innych zobowiązań finansowych o 6,0 mln zł, tj. o 269,8%. Przyczyną wzrostu zobowiązań było zaciągnięcie pożyczki na zakup akcji w spółce Pixel Plus oraz zmiana siedziby głównej spółki Transition Technologies MS S.A.

Zobowiązania razem wzrosły o 26,4 mln zł, tj. o 58,0%, do 72,0 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 45,6 mln zł na 31 grudnia 2022 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 12,3 mln zł, tj. o 434,4% oraz zobowiązań handlowych o 6,8 mln zł, tj. o 63,8% oraz zobowiązań z tytułu leasingu o 5,4 mln zł, tj. o 95,8%. Wzrost ten był do pewnego stopnia kompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu: (i) bieżącego podatku dochodowego o 1,5 mln zł, tj. o 76,1%, (ii) podatku odroczonego o 0,3 mln zł, tj. o 10,6%, oraz (iii) innych zobowiązań finansowych o 0,6 mln zł, tj. o 26,5%.

Zobowiązania razem wzrosły o 2,2 mln zł, tj. o 7,0%, do 45,5 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 43,3 mln zł na 31 grudnia 2021 r. głównie w wyniku wzrostu (i) zobowiązań z tytułu leasingu długoterminowego o 1,6 mln zł, tj. o 103,9%, (ii) zobowiązań handlowych i pozostałych o 2,9 mln zł, tj. o 18,9%. Wzrost ten był kompensowany jednocześnie spadkiem zobowiązań z tytułu Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 5 mln zł tj. o 32,7%.

Wskazane powyżej ruchy wysokości zobowiązań razem na koniec poszczególnych okresów obrotowych były głównym determinantem wahań poziomu wskaźnika ogólnego zadłużenia (zob. „Alternatywne pomiary wyników”) w omawianym okresie. Poziom wskaźnika na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. wynosił odpowiednio 82,0%, 76,4%, 65,6% oraz 74,9%. Wzrost poziomu wskaźnika widoczny na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wynikał ze wspomnianego zaciągnięcia pożyczki od podmiotu powiązanego na realizację przejęcia szwajcarskiej spółki Pixel Plus AG w 2023 r. oraz rosnącego z okresu na okres poziomu zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości.

Ponadto, zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych, w 2023 r. oraz okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa wypłaciła łącznie 20,0 mln zł jako dywidenda dla akcjonariuszy, czym zmniejszyła wartość swoich skonsolidowanych aktywów i kapitałów własnych, co również wpłynęło na obserwowany wzrost wysokości wskaźnika zadłużenia ogólnego. Spadek poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. wynikał z szybszego tempa wzrostu skonsolidowanych aktywów niż zobowiązań razem w 2022 r., czego dwiema głównymi przyczynami były (i) wzrost skali działalności operacyjnej prowadzący do przyrostu należności w okresie oraz (ii) opisany powyżej spadek poziomu zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości.

Zarząd Spółki ocenia bieżący poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia Grupy jako bezpieczny z punktu widzenia stabilności jej działalności w długim terminie. Przesłanką dla powyższej konkluzji jest m.in. (i) stabilność osiągniętych wyników finansowych, (ii) bezpieczny poziom zadłużenia finansowego netto (tj. zadłużenia finansowego razem pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) w relacji do poziomu EBITDA (zob. „*Alternatywne pomiary wyników*”) za ostatnie 12 miesięcy, który na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosił 1,01x, (iii) wysoka konwersja osiągniętych zysków operacyjnych na gotówkę (zob. „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*” – „*Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych*”) oraz (iv) odroczone i warunkowy charakter części zobowiązań.

#### *Zobowiązania długoterminowe*

Na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. na zobowiązania długoterminowe składały się następujące pozycje: (i) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych długoterminowych (stanowiące odpowiednio 2,6%, 2,4%, 7,7%, 7,1% zobowiązań długoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); oraz (ii) zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowego (stanowiące odpowiednio 22,4%, 32,9%, 18,3%, 7,4% zobowiązań długoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.).

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 12,5 mln zł, tj. 47,7% do 38,7 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 26,2 mln zł na 31 grudnia 2023 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 7,2 mln zł, tj. o 51,0% oraz wzrostu innych zobowiązań finansowych o 3,0 mln zł, tj. o 172,5%. Wzrost pierwszego z wymienionych czynników był spowodowany nabyciem nowej spółki Pixel Plus, której właściciele mniejszościowi mają zawartą ze spółką umowę call i put na zakup ich akcji.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 8,6 mln zł, tj. 48,9% do 26,2 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 17,6 mln zł na 31 grudnia 2022 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu długoterminowego o 5,4 mln zł oraz wzrostu zobowiązania z tytułu Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 3,9 mln zł. Wzrost ten był odpowiednio, zawarciem nowych umów najmu powierzchni biurowej Spółki oraz wzrostem wyceny spółki TTMS Nordic, na której zakup mniejszościowego pakietu akcji sporządza Spółka wycenę posiadanych opcji.

Zobowiązania długoterminowe spadły o 3,7 mln zł, tj. 17,4%, do 17,6 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 21,3 mln zł na 31 grudnia 2021 r. głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 5 mln zł, tj. o 32,7%. Spadek ten wynikał z obniżenia wyceny wartości przyszłego potencjalnego zobowiązania wynikającego z realizacji opcji.

#### *Zobowiązania krótkoterminowe*

Na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r. na zobowiązania krótkoterminowe składały się następujące pozycje: (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiące odpowiednio 38,0%, 33,1%, 10,1%, 5,0% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); (ii) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych krótkoterminowych (stanowiące odpowiednio 5,0%, 4,6%, 6,5%, 7,7% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); (iii) zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowego (stanowiące odpowiednio 5,2%, 5,2%, 8,6%, 11,8% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.); (iv) zobowiązania handlowe i pozostałe (stanowiące odpowiednio 44,8%, 54,9%, 65,4%, 69,9% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r., 2021 r.).

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 4,7 mln zł, tj. o 10,2% do 50,5 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 45,8 mln zł na 31 grudnia 2023 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 4,0 mln zł, tj. o 26,7% oraz

wzrostu innych zobowiązań finansowych o 2,9 mln zł, tj. o 646,9%. Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wynikał z zaciągnięcia pożyczek od spółki Transition Technologies S.A, jak również zwiększenia linii kredytowych.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 17,8 mln zł, tj. o 63,8% do 45,8 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z, 28,0 mln zł na 31 grudnia 2022 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu zobowiązań handlowych i pozostałych o 6,8 mln zł (tj. o 37,4%) oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 12,3 mln zł, tj. o 434,4%. Wzrost ten był częściowo kompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 1,5 mln zł (tj. o 76,1%). Wzrost zobowiązań handlowych i pozostałych wynikał przede wszystkim z rosnącej skali działalności Grupy, z czym powiązana była intensyfikacja relacji z podwykonawcami. Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wynikał zaś z zawarcia umowy pożyczki na zakup większościowego pakietu akcji w spółce Pixel Plus AG.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 6 mln zł, tj. o 27%, do 28,0 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 22,0 mln zł na 31 grudnia 2021 r. głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1,7 mln zł, tj. o 23,1%, z uwagi na wyższe wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących, związane z niewielkim wydłużeniem terminowości w zakresie otrzymywania należności od kontrahentów. Wzrost ten był także spowodowany wzrostem (i) zobowiązań handlowych i pozostałych o 2,9, mln zł, tj. o 18,9%, oraz wzrostem (ii) zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 1,4 mln zł, tj. o 263%. Wzrost zobowiązań handlowych i pozostałych wynikał przede wszystkim z rosnącej skali działalności Grupy, z czym powiązana była intensyfikacja relacji z podwykonawcami.

## Kapitał własny

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym na wskazany dzień:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy*		
	2024 r. (tys. PLN) (niezbadane)	2023 r.	2022 r.	2021 r.	30 czerwca 2024 r. / 31 grudnia 2023 r.	31 grudnia 2023 r. / 31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2022 r. / 31 grudnia 2021 r.
Kapitał podstawowy .....	719	719	719	719	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych .....	(1 804)	(1 080)	435	269	(67)	(348,1)	61,9
Zyski zatrzymane - pozostałe kapitały rezerwowe.....	48 868	19 591	5 817	5 154	149,4	236,8	12,9
Zyski/ straty aktuarialne .....	(266)	(195,4)	(42,1)	(9,1)	32,6	(364)	(364)
Zyski zatrzymane - pozostałe.....	13 208	14 541	28 542	20 162	(9,2)	(49,0)	41,6
<b>Razem kapitał własny .....</b>	<b>19 558</b>	<b>22 245</b>	<b>23 840</b>	<b>14 501</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>64,4</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe, \*Grupa

## Kapitał własny razem

Kapitał własny razem spadł o 2,7 mln zł, tj. o 12,1%, do 19,6 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 22,2 mln zł na 31 grudnia 2023 r. Spadek ten był głównie spowodowany spadkiem wartości opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości o 20,9 mln zł. Był on przy tym częściowo kompensowany wzrostem zysków zatrzymanych o 14,7 mln zł, tj. o 43,0%.

Kapitał własny razem spadł o 1,6 mln zł, tj. o 6,6%, do 22,3 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 23,8 mln zł na 31 grudnia 2022 r., spadek ten był głównie spowodowany wystąpieniem ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych oraz niższymi pozostałymi zyskami zatrzymanymi.

Kapitał własny razem wzrósł o 9,3 mln zł, tj. o 64,4%, do 23,8 mln na 31 grudnia 2022 r. z 14,5 mln zł na 31 grudnia 2021 r., wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem pozycji zyski zatrzymane pozostałe o 8,4 mln zł, tj. o 41,6%.



Wzrost kapitału własnego razem w roku 2022 wynikał z wypracowania wyższego zysku w Grupie.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat łącznej wysokości dywidendy wypłaconej przez Spółkę za każdy z trzech ostatnich lat obrotowych.

	Dla roku obrotowego od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.	Dla roku obrotowego od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.	Dla roku obrotowego od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)
Dywidenda wypłacona* .....	14 000	16 144,9	13 000

*Źródło: Grupa; \*Wskazane kwoty obejmują także wypłaty z kapitału rezerwowego z zysku z lat ubiegłych. Uwzględniono wypłaty do mniejszościowych właścicieli*

### Zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe

Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe wzrosła o 16,1 mln zł, tj. o 82,2%, do 35,7 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 19,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r., co wynika z wypracowanego zysku z roku bieżącego.

Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe wzrosła o 13,8 mln zł, tj. o 236,8%, do 19,6 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 5,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r., co wynika z przeznaczenia środków na kapitał rezerwowy na podstawie uchwał Zgromadzenia Wspólników wyższych niż wartość dywidendy wypłaconej z tej kategorii kapitału własnego w okresie. Decyzja Zgromadzenia Wspólników Spółki o przeznaczeniu środków na kapitał rezerwowy podyktowana była aktualną strategią rozwoju organicznego Spółki.

Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe wzrosła o 0,7 mln zł, tj. o 12,9%, do 5,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. z 5,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r., co wynika z przeznaczenia wyższych środków na kapitał rezerwowy na podstawie uchwał Zgromadzenia Wspólników niż wartość dywidendy wypłaconej z tej kategorii kapitału własnego w okresie. Decyzja Zgromadzenia Wspólników Spółki o przeznaczeniu środków na kapitał rezerwowy podyktowana była aktualną strategią rozwoju organicznego Spółki.

### Zyski zatrzymane pozostałe

Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe spadła o 1,3 mln zł, tj. o 9,2%, do 13,2 mln zł na 30 czerwca 2024 r. z 14,5 mln zł na 31 grudnia 2023 r. Spadek wynikał z wypracowania niższego zysku netto, przy jednoczesnej dystrybucji z tej kategorii kapitału własnego w okresie. Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe spadły o 14,0 mln zł, tj. o 49,0%, do 14,5 mln zł na 31 grudnia 2023 r. z 28,5 mln zł na 31 grudnia 2022 r. Spadek wynikał z wypracowania niższego zysku netto, przy jednoczesnej dystrybucji z tej kategorii kapitału własnego w okresie.

Pozycja zyski zatrzymane – pozostałe wzrosła o 8,4 mln zł, tj. o 41,6%, do 28,5 mln zł na 31 grudnia 2022 r. z 20,2 mln zł na 31 grudnia 2021 r. Wzrost wynikał z nadwyżki osiągniętego za rok zysku netto nad łączną wartością dystrybucji z tej kategorii kapitału własnego w okresie.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
	2024 r.	2023 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.	30 czerwca	31 grudnia	31 grudnia
						2024 r. /	2023 r. /	2022 r. /
						31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
					2023 r.	2022 r.	2021 r.	
	(tys. PLN)		(tys. PLN) (zbadane)			(%)		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</b>	13 922	4 255	13 927	21 959	17 236	227,2	(36,6)	27,4
Nabycie rzeczowe aktywów trwałych .....	(368)	(114)	(1 380)	(944)	(953)	(223,3)	46,1	(1)

Nabycie wartości niematerialnej .....	(512)	342	472	(167)	14	(249,7)	(383,1)	(1 329,1)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych .....	(12 656)	-	-	-	(3 313)	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	0,0	291	101	1	(100)	188,4	6866,4
Nabycie innych zobowiązań finansowych .....	(516)	(122)	713	515	-	(324,5)	38,3	-
Udzielone pożyczki .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki otrzymane .....	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ....</b>	<b>(14 331)</b>	<b>107</b>	<b>(1 328)</b>	<b>(1 525)</b>	<b>(4 252)</b>	<b>(13533,7)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(64,1)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>(4 088)</b>	<b>(6 535)</b>	<b>(5 871)</b>	<b>(17 445)</b>	<b>(11 010)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(66,3)</b>	<b>58,4</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	(4 497)	(2 173)	6 727	2 988	1 974	(107,0)	125,1	51,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	13 715	6 988	6 988	4 000	2 026	96,3	74,7	97,5
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....</b>	<b>9 218</b>	<b>4 816</b>	<b>13 715</b>	<b>6 988</b>	<b>4 000</b>	<b>91,4</b>	<b>96,3</b>	<b>74,7</b>
<b>- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>482</b>	<b>2 847</b>	<b>482</b>	<b>482</b>	<b>17</b>	<b>(83,1)</b>	<b>(149,3)</b>	<b>223,9</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe, \*Grupa

### **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

Grupa generuje środki pieniężne z działalności operacyjnej głównie z usług świadczonych na rzecz jej klientów, w tym z tytułu zmian wartości wybranych pozycji bilansowych powiązanych z rozliczeniem świadczonych usług. Podstawowym źródłem przepływów z działalności operacyjnej jest pieniężna nadwyżka przychodów ze świadczenia usług nad kosztami związanymi z ich realizacją, będąca pochodną zysku przed opodatkowaniem Grupy powiększonego o zapłacone odsetki i poniesione koszty niepieniężne. Wyptywy Grupy z działalności operacyjnej w danym okresie są ponadto pochodną zmian w saldach relacji z wybranymi interesariuszami Grupy i obejmują różne kategorie płatnych przez Grupę lub na rzecz Grupy, w tym przede wszystkim: (i) należności handlowe oraz pozostałe należności; (ii) zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania oraz (iii) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych. Terminy płatności z tytułu powyższych kategorii różnią się pomiędzy sobą, w zależności od specyfiki danego rozliczenia.

*Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 13,9 mln zł i były o 227,2% wyższe niż w analogicznym okresie w 2023 r. Kwota ta obejmowała głównie Kwota ta obejmowała głównie: (i) zysk przed opodatkowaniem (22,3 mln zł); (ii) korektę o wycenę Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości (minus 11,3 mln zł); (iii) zapłacony podatek dochodowy (minus 6,7 mln zł) oraz (iv) zmniejszenie salda należności handlowych i pozostałych (6,4 mln zł).

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 r.*



W 2023 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wynosiły 13,9 mln zł i były o 36,6% niższe niż w 2022 r. Kwota ta obejmowała głównie: (i) zysk przed opodatkowaniem (19,0 mln zł) (ii) zapłacony podatek dochodowy (minus 7,2 mln zł); (iii) zwiększenie salda należności handlowych i pozostałych (minus 13,2 mln zł); (iv) zwiększenie salda zobowiązań handlowych i pozostałych (6,8 mln zł) oraz (v) korektę o wycenę Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości (3,9 mln zł).

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r.*

W 2022 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wynosiły 22,0 mln zł i były o 27,4% wyższe niż w 2021 r. Kwota ta obejmowała głównie: (i) zysk przed opodatkowaniem (30,7 mln zł); (ii) zapłacony podatek dochodowy (minus 4,4 mln zł); (iii) zwiększenie salda należności handlowych i pozostałych (minus 7,6 mln zł); (iv) zwiększenie salda zobowiązań handlowych i pozostałych (2,9 mln zł) oraz (v) korektę o wycenę Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości (minus 5,0 mln zł).

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 r.*

W 2021 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wynosiły 17,2 mln zł. Kwota ta obejmowała głównie: (i) zysk przed opodatkowaniem (23,8 mln zł); (ii) zapłacony podatek dochodowy (minus 4,4 mln zł) oraz (iii) zwiększenie salda należności handlowych i pozostałych (minus 9,9 mln zł); (iv) zwiększenie salda zobowiązań handlowych i pozostałych (3,0 mln zł) oraz (v) zwiększenie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (0,5 mln zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. zysk przed opodatkowaniem wyższy niż w analogicznym okresie w 2023 roku był przede wszystkim wynikiem uwzględnienia w przychodach finansowych wyceny opcji na zakup udziałów w Pixel Plus AG, która znacząco podwyższyła wartość tej pozycji, co było spowodowane spadkiem wartości udziałów posiadanych przez właścicieli mniejszościowych z uwagi na stratę na poziomie operacyjnym w spółce zależnej w tym okresie.

W roku 2023 spadek zysku przed opodatkowaniem był przede wszystkim wynikiem zmiany sytuacji rynkowej, wzrostu ujemnych różnic kursowych jak również zmiany wyceny opcji na zakup udziałów w TTMS Nordic spowodowanej wzrostem wartości udziałów posiadanych przez właścicieli mniejszościowych. Znaczący rozwój spółki TTMS Nordic spowodował wzrost wartości potencjalnego zobowiązania wobec właścicieli mniejszościowych a ten odzwierciedlony jest w wycenie opcji za zakup udziałów mniejszości.

W latach 2021-2022 rosnący poziom zysku przed opodatkowaniem był przede wszystkim pochodną ekspansji sprzedażowej Grupy w omawianym okresie (zob. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności*) wynikający z rosnącej skali działalności wzrost obrotów z klientami, a z drugiej strony z podwykonawcami, w sposób naturalny przełożył się na zwiększenie sald w okresie, odpowiednio należności handlowych i pozostałych należności oraz zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań. Ponadto, rosnące zatrudnienie znalazło odzwierciedlenie w regularnym wzroście zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

Historycznie Grupa wykazywała nieznaczne, w relacji do pozostałej działalności, ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej. Wiązały się one z poniesionymi w omawianym okresie z wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym w szczególności sprzętu komputerowego.

*Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 14,3 mln zł. Główne źródło wydatków stanowiło nabycie udziałów w spółkach zależnych za kwotę 12,7 mln zł związane bezpośrednio z akwizycją spółki Pixel Plus AG (zob. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” – „Akwizycja na rynku szwajcarskim”).

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 r.*

W 2023 r. Grupa wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 1,3 mln zł. Główne źródło wydatków stanowiło nabycie rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 1,4 mln zł., głównie

sprzętu komputerowego niezbędnego do prowadzenia działalności oraz nabycia wyposażenia do biur oraz nabycie innych zobowiązań finansowych za kwotę 0,7 mln zł.

Wydatki te zostały częściowo skompensowane przez wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w punkcie „*Nakłady inwestycyjne*” poniżej.

Emitent pragnie dodatkowo wyjaśnić, iż pozycja nabycie wartości niematerialnych wykazana jako wartość dodatnia w kwocie 472,5 tys. zł. jest wynikiem uwzględnienia w przepływach różnic kursowych z przeliczenia posiadanych wartości niematerialnych i prawnych. Grupa kwalifikuje do nich aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów.

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r.*

W 2022 r. Grupa wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 1,5 mln zł. Wpływy te stanowiły wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 0,9 mln zł, głównie na zakup sprzętu komputerowego, nabycia wyposażenia do biur oraz stworzenie infrastruktury sieciowej w wynajmowanych lokalach, oraz nabycie innych zobowiązań finansowych za kwotę 0,5 mln zł. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w punkcie „*Nakłady inwestycyjne*” poniżej.

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 r.*

W 2021 r. Grupa wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 4,3 mln zł. Główne źródło wydatków stanowiło nabycie udziałów w spółce zależnej TTMS Nordic za kwotę 3,3 mln zł oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 1,0 mln zł, głównie zakupu sprzętu komputerowego – zestawów komputerowych, laptopów, tabletek niezbędnych w toku prowadzonej działalności. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w punkcie „*Nakłady inwestycyjne*” poniżej.

Emitent pragnie dodatkowo wyjaśnić, iż pozycja nabycie wartości niematerialnych wykazana jako wartość dodatnia w kwocie 13,6 tys. zł. jest wynikiem uwzględnienia w przepływach różnic kursowych z przeliczenia posiadanych wartości niematerialnych i prawnych. Grupa kwalifikuje do nich aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów.

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

W omawianym okresie Grupa notowała ujemne przepływy z działalności finansowej. Kategoriami wpływów wpływającymi na saldo w każdym z omawianych lat obrotowych były (i) dywidendy wypłacone właścicielom jednostki dominującej, (ii) raty kapitałowe i odsetkowe z tytułu zawartych umów leasingu, które w znacznej mierze sprowadzały się do płatności związanych z zawartymi umowami najmu powierzchni biurowych, oraz (iii) odsetki od kredytów. Ponadto, po wzroście salda kredytów w 2021 r., przepływy za lata 2022 i 2023 zostały dodatkowo obciążone spłatą części zadłużenia z tytułu kredytów w ramach Grupy.

*Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 4,1 mln zł. Główne źródła wydatków stanowiły: (i) częściowa wypłata dywidendy za 2023 rok w kwocie 6,0 mln zł oraz (ii) spłata zobowiązań leasingowych w kwocie 1,4 mln zł. Wydatki były częściowo kompensowane przez wpływy z tytułu kredytów w kwocie 4,0 mln zł.

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 r.*

W 2023 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 5,9 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłacone dywidendy (14,0 mln zł) (ii) płatności z tytułu leasingu (3,2 mln zł), oraz (iii) spłaty części odsetkowych rat leasingowych (0,7 mln zł) oraz (iv) spłaty odsetek od kredytów (0,4 mln zł), które kompensowane były (v) wpływami z tytułu kredytów (12,3 mln zł).

Emitent pragnie dodatkowo wyjaśnić, iż pozycja zapłata kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych w roku 2023 wykazana jako wartość dodatnia w kwocie 69,6 tys. zł wynika ze zwrotu kaucji za biura, z których grupa

zrezygnowała. Dotyczyło to zamkniętego biura w Olsztynie, zmiany biura w Warszawie oraz zmiany biura w Kuala Lumpur.

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r.*

W 2022 r. wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 17,4 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłacone dywidendy (16,0 mln zł); (ii) płatności z tytułu leasingu (2,8 mln zł); (iii) spłaty części odsetkowych rat leasingowych (0,2 mln zł); (iv) spłaty odsetek od kredytów (0,2 mln zł), które kompensowane były (v) wpływami z tytułu kredytów (1,7 mln zł).

*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 r.*

W 2021 r. wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 11,0 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłacone dywidendy (7,0 mln zł); (ii) płatności z tytułu leasingu (2,7 mln zł); (iii) spłaty części odsetkowych rat leasingowych (0,2 mln zł) oraz (iv) spłaty odsetek od kredytów (0,1 mln zł).

## Zobowiązania finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat zobowiązań finansowych Grupy we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy*		
	2024 r. (tys. PLN) (niezbadane)	2023 r.	2022 r.	2021 r.	30 czerwca 2024 r. / 31 grudnia 2023 r.	31 grudnia 2023 r. / 31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2022 r. / 31 grudnia 2021 r.
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek...	19 193	15 154	2 836	1 107	26,7	434,4	156,2
Zobowiązania z tytułu leasingu .....	11 274	11 021	5 629	4 174	2,3	95,8	34,9
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	8 173	2 210	2 923	3 438	269,8	(24,4)	(15,0)
<b>Razem .....</b>	<b>38 640</b>	<b>28 386</b>	<b>11 388</b>	<b>8 719</b>	<b>36,1</b>	<b>149,3</b>	<b>30,6</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe razem wzrosły o 10,3 mln zł, tj. o 36,1%, do 38,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2024 r., z 28,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. Wzrost był w głównej mierze spowodowany (i) wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych o 6,0 mln zł, tj. o 269,8% oraz (ii) wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 4,0 mln, tj. o 26,7%.

Zobowiązania finansowe razem wzrosły o 17,0 mln zł, tj. o 149,3%, do 28,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r., z 11,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Wzrost był w głównej mierze spowodowany (i) wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 12,3 mln, tj. o 434,4% oraz wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu o 5,4 mln zł, tj. o 95,8%.

Zobowiązania finansowe razem wzrosły o 2,7 mln zł, tj. o 30,6%, do 11,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. z 8,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem (i) zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1,7 mln zł, tj. o 156,2%, oraz (ii) wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu o 1,5 mln zł, tj. o 34,9%.

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 4,0 mln zł, tj. o 26,7%, do 19,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2024 r. z 15,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. Wzrost był spowodowany w głównej mierze zwiększeniem linii kredytowych oraz zwiększeniem salda pożyczki na zakup akcji Pixel Plus AG.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 12,3 mln zł, tj. o 434,4%, do 15,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. z 2,8 mln zł na 31 grudnia 2022 r. Wzrost był spowodowany w głównej mierze zaciągnięciem pożyczki od spółki Transition Technologies S.A. na zakup akcji w Pixel Plus AG.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 1,7 mln zł, tj. o 156,2%, do 2,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. z 1,1 mln zł na 31 grudnia 2021 r. Wzrost był spowodowany w głównej mierze wzrostem zobowiązań z tytułu (i) umowy wielocelowej linii kredytowej z BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz zobowiązań z tytułu (ii) umowy kredytowej z mBank S.A., których opis został zamieszczony w rozdziale „Opis działalności Grupy” - „Istotne umowy”. Spółka korzysta z powyższych linii kredytowych w celu pokrycia bieżącej działalności Spółki oraz dokonuje spłat w zależności od regulowania zobowiązań przez klientów Spółki.

### Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu wzrosły o 0,3 mln zł, tj. o 2,3% do 11,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2024 r. z 11,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r.

Zobowiązania z tytułu leasingu spadły o 5,4 mln zł, tj. o 95,8% do 11,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. z 5,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Wzrost wynikał z przeniesienia biura spółki Transition Technologies MS S.A w Warszawie do nowej lokalizacji i zawarciem w związku z tym długoterminowej umowy wynajmu powierzchni.

Zobowiązania z tytułu leasingu wzrosły o 1,5 mln, tj. o 34,9%, do 5,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. z 4,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Wzrost zobowiązania był naturalnym wynikiem wzrostu skali działalności Spółki w 2022 r.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe wzrosły o 6,0 mln zł, tj. o 269,8%, do 8,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2024 r. z 2,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. Wzrost zobowiązań wynikał z ujęcia w bilansie na koniec omawianego okresu zobowiązania finansowego z tytułu zakupu udziałów w spółce Pixel Plus AG w kwocie 5,5 mln zł, dotyczących odroczonej płatności oraz płatności earn-out.

Pozostałe zobowiązania finansowe spadły o 0,7 mln zł, tj. o 24,4%, do 2,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r. z 2,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Spadek zobowiązań wynikał z wahania zobowiązania finansowego z tytułu zakupu udziałów w spółce TTMS Nordic.

Pozostałe zobowiązania finansowe spadły o 0,5 mln zł, tj. o 15,0%, do 2,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 r. z 3,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r. Spadek zobowiązań wynikał z wahania zobowiązania finansowego z tytułu zakupu udziałów w spółce TTMS Nordic.

### Zobowiązania warunkowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat zobowiązań warunkowych Grupy we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
	2024 r. (tys. PLN) (niezbadane)	2023 r.	2022 r.	2021 r.	30 czerwca 2024 r. / 31 grudnia 2023 r.	31 grudnia 2023 r. / 31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2022 r. / 31 grudnia 2021 r.
Udzielone gwarancje .....	1 488	1 462	1 061	200	1,8	37,8	429,4
Cesja należności .....	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania wekslowe .....	-	-	-	-	-	-	-
Roszczenia sporne .....	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>1 488</b>	<b>1 462</b>	<b>1 061</b>	<b>200</b>	<b>1,8</b>	<b>37,8</b>	<b>429,4</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe; \*Grupa

## **Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązania warunkowe tworzy pozycja dotycząca udzielonych gwarancji. Pozycja udzielone gwarancje wzrosła nieznacznie o 26 tys. zł, tj. o 1,8%, do 1 488 tys. zł na dzień 30 czerwca 2024 r. z 1 462 tys. zł na dzień 31 grudnia 2023 r. Pozycja udzielone gwarancje wzrosła o 401 tys. zł, tj. o 37,8%, do 1 462 tys. zł na dzień 31 grudnia 2023 r. z 1 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 r. Wzrost ten związany był z pozyskaniem przez Spółkę gwarancji bankowych wymaganych przez wynajmujących w związku z zawartymi przez Spółkę umowami najmu dotyczącymi powierzchni biurowych w następujących lokalizacjach: Kraków, Białystok, Wrocław oraz Warszawa. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe w kwocie 1 061 tys. zł – pozycja udzielone gwarancje wzrosła o 861 tys. zł z 200 tys. zł na dzień 31 grudnia 2021 r. (wzrost o 429,4%). Wzrost ten wynikał z udzielenia gwarancji na wynajem biur – oraz gwarancji dobrego wykonania kontraktu.

## **Przyszłe zobowiązania umowne**

Na koniec okresów objętych niniejszymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa nie posiadała przyszłych zobowiązań umownych.

## **Nakłady inwestycyjne**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. łączne wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły ok. 368 tys. zł i dotyczyły głównie sprzętu komputerowego (przede wszystkim laptopów i zestawów komputerowych).

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 r. wydatki inwestycyjne wyniosły 1 380 tys. zł i dotyczyły głównie: (i) sprzętu komputerowego (przede wszystkim laptopów i zestawów komputerowych) oraz (ii) wyposażenia nowego biura spółki TTMS S.A. Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane z wykorzystaniem środków pieniężnych Grupy.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. wydatki inwestycyjne wyniosły 944 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim: (i) zakupu sprzętu komputerowego (przede wszystkim laptopów i zestawów komputerowych), (ii) wyposażenia biura oraz (iii) przystosowania i adaptacji infrastruktury biurowej w nowo wynajętej powierzchni biurowej. Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane z wykorzystaniem środków obrotowych Grupy.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 r. wydatki inwestycyjne wyniosły 953 tys. zł i dotyczyły głównie zakupu sprzętu komputerowego, przede wszystkim laptopów i zestawów komputerowych. Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane z wykorzystaniem środków obrotowych Grupy.

Grupa nie inwestuje w nieruchomości oraz w inne niewykazane powyżej rzeczowe aktywa trwałe, natomiast użytkuje samochody osobowe na podstawie umów leasingowych oraz wynajmuje powierzchnie biurowe, które wykazane są w aktywach trwałych jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

## **Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne**

Bieżące nakłady inwestycyjne Grupy dotyczą głównie zakupu sprzętu komputerowego niezbędnego do prowadzenia działalności.

Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2024-2026 będą zrealizowane na terytorium państw, w których Grupa prowadzi działalność, przy czym większość nakładów inwestycyjnych dotyczyć będzie obszaru Polski oraz Malezji. Planowane nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków obrotowych Spółki, w tym linii kredytowych w bieżących rachunkach bankowych.

Wskazane planowane nakłady inwestycyjne nie obejmują potencjalnych akwizycji podmiotów działających na lokalnych rynkach świadczących usługi o zbliżonym do Grupy profilu (zob. *Wykorzystanie wpływów z Oferty* oraz *Opis działalności Grupy – Strategia – Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach*).

## **Płynność i zasoby kapitałowe**

W latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa finansowała swoje potrzeby w zakresie kapitału obrotowego oraz inwestycji głównie przy wykorzystaniu: (i) środków pieniężnych wygenerowanych z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz (ii) finansowania dłużnego zapewnianego przez podmioty zewnętrzne (zob. *Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy kredytowe*).

Grupa wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 13,9 mln zł, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r., 13,9 mln zł w 2023 r., 22,0 mln zł w 2022 r. i 17,2 mln zł w 2021 r. (zob. punkt „Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych” powyżej).

Dotychczas zasoby kapitałowe Grupy obejmowały: (i) środki pieniężne oraz (ii) należności finansowe związane z umowami kredytowymi. Środki pieniężne generowane przez Spółkę z działalności operacyjnej są wykorzystywane na potrzeby operacyjne, inwestycyjne i finansowe Grupy i do zaspokojenia jej bieżących zobowiązań.

Na 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 2022 r. i 2021 r.: (i) skonsolidowane środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 9,2 mln zł, 13,7 mln zł, 7,0 mln zł, 4,0 mln zł, (ii) wypływy związane ze spłatą kredytów wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. 4,04 mln zł, w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 r., 900 tys. zł, przy braku takich wypływów w 2022 i 2023 r. i w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

Główne potrzeby Grupy w zakresie finansowania są związane z jej działalnością operacyjną, jej nakładami inwestycyjnymi oraz obsługą zobowiązań. W ramach przyjętej strategii Grupa planuje dokonanie akwizycji podmiotów działających na lokalnych rynkach świadczących usługi o zbliżonym do Grupy profilu (zob. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach”). Zapłata ceny nabycia wybranych akwizycji może zostać przez Spółkę współfinansowana poprzez zaciągnięcie kredytów akwizycyjnych. Z wyjątkiem wskazanych powyżej kredytów akwizycyjnych, na Datę Prospektu Grupa nie przewiduje potrzeby poszukiwania nowych zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak linie kredytowe czy pożyczki. Zarząd przewiduje, że dalsza działalność Grupy (z wyjątkiem dokonywanych akwizycji) w przyszłości będzie finansowana głównie z zysków z działalności operacyjnej.

#### **Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego spółki, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę emisji akcji powyżej ich nominalnej wartości przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Poza opisanymi powyżej ograniczeniami wynikającymi z obowiązującego prawa, na Datę Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Grupy.

#### **Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy**

Przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych Zarząd wykorzystał szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane przez Zarząd za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne założenia i szacunki, które są istotne dla Sprawozdań Finansowych zostały przedstawione poniżej.



### **Test na utratę wartości**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Na dzień 31 grudnia 2023 roku Grupa nie stwierdziła istnienia takich przesłanek. Testom na utratę wartości co najmniej raz w roku na dzień bilansowy, w szczególności przypadający na koniec roku obrotowego, poddawana jest wartość firmy, która stanowi aktywo o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku wystąpienia przesłanek co do utraty wartości aktywów, aktywa te poddawane są testom za każdym wystąpieniem przesłanek. Dodatkowo Grupa dokonuje analizy oczekiwanych strat kredytowych.

### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną corocznie. Wyniki takiej wyceny zostały zaprezentowane w nocie 2,8 do Sprawozdań Finansowych.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są przez Grupę według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku przez Grupę oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Koszty modernizacji Grupa uwzględnia w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, a koszty poniesione na modernizację mogą być wiarygodnie zweryfikowane. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację rzeczowych aktywów trwałych odnosi się w ciężar wyniku finansowego w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznego użytkowania danego składnika aktywów. Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest odpowiednio: (i) cena nabycia lub (ii) koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszono jego wartość rezydualną, przy zastosowaniu rocznych stawek amortyzacji.

Okres i metoda amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych weryfikowane są przez Grupę corocznie.

### **Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – odpisy amortyzacyjne**

Zarząd dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego aktywa. Dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie Zarządu wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, że okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### **Leasing – prawa do użytkowania aktywów – odpisy amortyzacyjne**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się na danych historycznych, zapisach w umowach i ocenie Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Grupa określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów



następująco: (i) umowy najmu powierzchni – zgodnie z okresem zawartych umów oraz (ii) leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

### **Rezerwy**

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny).

### **Realizowalność aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### **Odpisy aktualizujące wartość należności**

Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwanie straty kredytowej (zob. punkt „Należności handlowe i pozostałe” poniżej).

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe i pozostałe ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia. Grupa utrzymuje należności handlowe i pozostałe w celu otrzymania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpis z tytułu utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności.

Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

### **Zakres i metoda konsolidacji**

Spółki TTMS Software Sdn Bhd, TTMS Software UK Ltd, TTMS Nordic A/S i TTMS Software India Private Limited prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami standardów funkcjonujących odpowiednio w Malezji, Wielkiej Brytanii, Danii i Indiach. Spółki w Malezji, Wielkiej Brytanii oraz Indiach powstały odpowiednio w dniu: 3 kwietnia 2017 r., 26 listopada 2015 r. i 27 lipca 2023 r. Pakiet kontrolny akcji został objęty w TTMS Nordic A/S w dniu 14 października 2021 roku i spółka ta podlega konsolidacji natomiast pakiet kontrolny w Pixel Plus AG został objęty w dniu 3 stycznia 2024 r., z racji czego spółka ta nie podlegała jeszcze konsolidacji w sprawozdaniu za 2023 rok.

Sprawozdania finansowe podmiotów sporządzane dla celów konsolidacji Grupy zawierają szereg korekt niezawartych w księgach rachunkowych, wprowadzonych w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do

zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów konsolidacji Spółki sporządzają sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

W swoich sprawozdaniach finansowych Spółki Zależne wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Okresy sprawozdawcze konsolidowanych sprawozdań wszystkich Spółek Zależnych pokrywają się z okresami sprawozdawczymi Emitenta.

#### *Konsolidacja jednostek zależnych*

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez Emitenta. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy spełnione są kryteria: (i) Emitent ma władzę nad przedmiotem inwestycji, dającą mu zdolność kierowania jej istotnymi działaniami (szczególnie działaniami mającymi wpływ na zwroty z tytułu uczestniczenia w jednostce przez Emitenta); (ii) Emitent ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowanych środków w podmiot inwestycji, oraz (iii) Emitent ma możliwość użycia swojej władzy nad podmiotem inwestycji poprzez określenie kwoty zwrotów z tytułu uczestniczenia w niej.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki z Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

#### **Leasing**

Spółka jest stroną zawartych umów najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu, które zgodnie z MSSF 16 spełniły warunki zakwalifikowania ich jako leasing. Zgodnie z MSSF 16 w przypadku umów leasingu leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe „zobowiązania z tytułu leasingu” i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów leasingobiorca wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu „prawa do użytkowania”. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje: (a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 par. 26, (b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, (c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz (d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres. Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględni to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu

aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się na danych historycznych, zapisach w umowach i ocenie Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Spółka określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów: (i) umowy najmu powierzchni – zgodnie z zawartymi umowami; (ii) leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Spółka dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez: (a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu; (b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz (c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Spółka zastosowała odstępstwa dla umów leasingu krótkoterminowego oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

*Dodatkowe informacje na temat danych finansowych i danych operacyjnych Grupy oraz powiązanych z nimi danych rynkowych przedstawionych w niniejszym rozdziale znajdują się w rozdziałach „Prezentacja informacji finansowych oraz innych danych”, „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, „Wybrane informacje finansowe”, „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz w Sprawozdaniach Finansowych.*

### Wstęp

Spółka jest rozwijającą się firmą specjalizującą się w świadczeniu zaawansowanych usług outsourcingu, w tym outsourcingu opartym o tzw. usługi zarządzane (managed services). Spółka posiada długoterminowe relacje z klientami oraz dostosowuje swoją ofertę do zmieniających się potrzeb rynku poprzez rozszerzenie jej o nowe kompetencje w obszarach najnowocześniejszych dostępnych technologii.

Grupa aktywnie poszukuje nowych rozwiązań dla istniejących problemów w obszarze IT w oparciu o nowoczesne technologie.

Realizacja planów rozwojowych Grupy, w tym związanych z rozbudową kompetencji w nowoczesnych technologiach jest możliwa dzięki solidnym fundamentom, które budowane są poprzez rozwijającą się działalność Grupy w obszarze usług zaawansowanego outsourcingu. Grupa opiera się na długoterminowej współpracy z dużymi, międzynarodowymi firmami ze stabilnych branż. Dzięki tym strategicznym relacjom, możliwe są inwestycje w innowacje, rozwój kompetencji technologicznych oraz rozbudowa Grupy.

Obecnie w największym stopniu Spółka inwestuje w rozbudowę kompetencji AI. Technologia ta jest jeszcze w fazie rozwoju i nie generuje znaczących przychodów. Zarząd rozumie jednak, że przyszłość rynku technologicznego należy do systemów opartych na sztucznej inteligencji. Strategia obejmuje nie tylko rozwój wewnętrznych kompetencji w zakresie AI, ale także odpowiednie podejście do procesów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych, które pozwolą na zbudowanie silnej pozycji w tej dziedzinie.

Inwestycje w AI obejmują rozwój technologii uczenia maszynowego, analizy danych i automatyzacji procesów biznesowych. Dzięki temu, gdy ta technologia stanie się standardem w biznesie, Spółka będzie gotowa nie tylko do zaoferowania klientom sprawdzonych rozwiązań, ale także do dalszego ich rozwijania i adaptowania do przyszłych potrzeb naszych klientów.

Jednocześnie Grupa koncentruje się na współpracach outsourcingowych. Outsourcing to przejęcie przez wyspecjalizowaną firmę części obowiązków lub procesów innego podmiotu na podstawie umowy. W Sektorze IT polega to na udostępnianiu pracowników firmom z wewnętrznym zapotrzebowaniem na usługi informatyczne. Większość firm korzysta z systemów IT, które wspierają ich działalność, jednak ich obsługa staje się coraz bardziej złożona i kosztowna. Im większy podmiot, tym większe są potrzeby w zakresie ich obsługi. Jednocześnie systemy są coraz bardziej złożone, kosztowne i absorbujące. Outsourcing pozwala na optymalizację kosztów i działalności operacyjnej umożliwiając firmom koncentrację na kluczowych działaniach. Firma outsourcingowa dostarcza specjalistów, którzy pracują zdalnie lub na miejscu, zarządzani przez klienta. Rozliczenie odbywa się na podstawie miesięcznych raportów czasu pracy według ustalonej stawki.

Usługa *managed service*, czyli tzw. usługa zarządzana – to zaawansowana forma outsourcingu. W ramach takiej usługi do klienta jest dostarczany kompletny, zorganizowany zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie role wymagane do realizacji konkretnego projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół posiada swoją strukturę i organizację pracy, własną metodykę pracy, dobre praktyki, a także osoby odpowiedzialne za techniczny odbiór prac oraz za komunikację z klientem. Klient nie dokonuje odbioru technicznego prac, lecz oczekuje odpowiedniej jakości całego rozwiązania IT znajdującego się pod opieką zespołu, odpowiednio szybkich dostaw nowych funkcji systemu lub odpowiednio szybkiego usuwania problemów i błędów w systemie IT. Te parametry czasowe i jakościowe są ustalane w umowie i stanowią podstawę do rozliczenia prac. Co do zasady rozliczenie w usługach zarządzanych oparte jest o stałą kwotę miesięczną, która jest wypłacana pod warunkiem dotrzymania parametrów usługi przez dostawcę. Możliwe jest również rozliczanie pracy w oparciu o przepracowane godziny lub dni, przy utrzymaniu umownych parametrów jakościowych. W takim modelu współpracy po stronie dostawcy usług pozostaje:

- zapewnienie odpowiedniego poziomu kompetencyjnego zespołu,
- odpowiednia organizacja pracy,
- zrozumienie celów biznesowych klienta,
- odpowiedzialność za terminowość dostaw, jakość systemu oraz komunikacji z innymi komórkami organizacyjnymi i zespołami technicznymi po stronie odbiorcy usług.

Element „zarządzana” w nazwie wskazanej formuły outsourcingu odnosi się właśnie do faktu, że usługa ta nie ogranicza się jedynie do udostępnienia klientowi do dyspozycji grupy specjalistów, ale obejmuje też pełne zarządzanie zespołem przez dostawcę usługi outsourcingu.

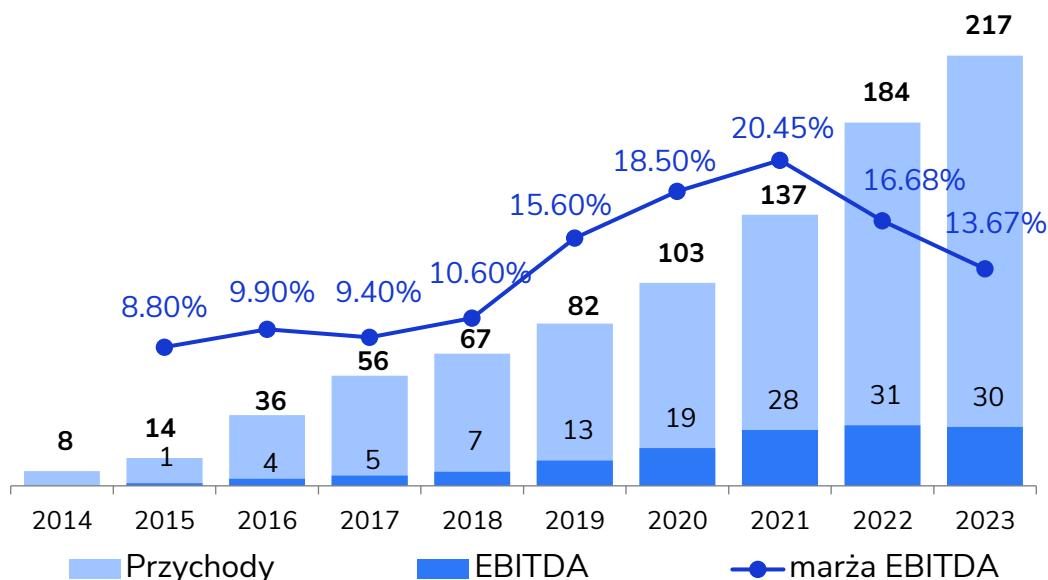
Firmy niezależnie od branży muszą rozwijać wewnętrzne rozwiązania IT, tak aby nie pozostać w tyle za konkurencją i nadążać za technologicznymi zmianami. Oferta Grupy odpowiada na te potrzeby. Grupa specjalizuje się w kompleksowych usługach tworzenia oprogramowania – od analizy biznesowej, przez rozwój systemów, aż po ich utrzymanie i realizację kontraktów. Skupia się na najnowszych technologiach i rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności IT, oferując zarządzane usługi w modelu sprzedaży opartym długoterminowych kontraktach z międzynarodowymi korporacjami, w tym liderami w obszarze przemysłu i farmacji. Grupa posiada know-how w zakresie technologii opartych na sztucznej inteligencji, uczeniu maszynowym oraz chmurze obliczeniowej, które mają największy potencjał wzrostu. Rozszerzenie oferty AI zarówno dla obecnych, jak i nowych klientów to nowy kierunek jej rozwoju, odpowiadający na zmieniające się tendencje w IT. Grupa działa także w sektorze zbrojeniowym, obsługując agencje w ramach struktur NATO, w kraju i za granicą. Zespoły realizujące projekty dla wojska spełniają wysokie wymagania tych kontraktów, działają na najwyższym poziomie biznesowej odpowiedzialności i zaufania.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez spółki lub przedstawicielstwa handlowe, działając w oparciu o lokalną kadrę techniczną, sprzedażową i menedżerską. Obecna ekspozycja geograficzna Grupy obejmuje Malesję, Wielką Brytanię, Danię i kraje nordyckie, Szwajcarię oraz Indie. Grupa realizuje strategię rozwoju zakładającą m.in. maksymalizację międzynarodowej sprzedaży w sektorach, w których jest obecnie aktywna, a następnie ich płynną dywersyfikację. Model obecnego działania Grupy oraz wizja jej rozwoju opiera się na specjalizacji rynkowej, jaką są usługi zarządzane w zakresie wysokich technologii dla IT oraz konsekwentnym wzroście przychodów poprzez zwiększanie udziału w rynkach międzynarodowych połączonym z utrzymaniem wysokiej marży oraz zysku netto.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi Grupa odnotowała istotny wzrost przychodów z działalności operacyjnej i EBITDA. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 115,2 mln zł, zaś EBITDA wyniosła 12,4 mln zł, co stanowiło wzrost przychodów o odpowiednio o 12,3% oraz nieznaczny spadek EBITDA o 4,2% w stosunku do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2023 r. W okresie 12 miesięcy zakończonym w grudniu 2023 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 217,1 mln zł, zaś EBITDA wyniosła 29,7 mln zł, co stanowiło wzrost odpowiednio o 18,4% oraz nieznaczny spadek o 3,2% w stosunku do roku 2022. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 183,4 mln zł, zaś EBITDA wyniosła 30,6 mln zł, co stanowiło wzrost odpowiednio o 34,0% oraz 9,3% w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2021 r., w którym przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 136,9 mln zł, a EBITDA 28,0 mln zł.

Na Datę Prospektu Grupa posiada 8 biur w Polsce (Warszawa, Kraków, Lublin, Białystok, Wrocław, Koszalin, Łódź, Poznań) oraz spółki zależne w Malesji, Indiach, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii i Danii. Według stanu na 31 sierpnia 2024 r. łączne zatrudnienie w ramach Grupy wyniosło 810 pracowników.

Poniższy wykres prezentuje informacje dotyczące wzrostu przychodów z działalności operacyjnej i EBITDA Grupy (w mln PLN) wskazanych okresach.



Źródło: Grupa

### Przewagi konkurencyjne

W opinii i według szacunków własnych Zarządu, następujące przewagi konkurencyjne przyczyniły się do rozwoju Spółki w przeszłości i będą wyróżniały ją od konkurentów w przyszłości.

#### ***Prowadzenie działalności na perspektywnym rynku napędzanym zmianami technologicznymi***

Spółka prowadzi działalność na rynku IT, który z uwagi na panujące tendencje rynkowe związane z dynamicznym postępem technologicznym posiada bardzo dobre perspektywy rozwoju. Rynek IT jest jednym z najszybciej rozwijających się obszarów gospodarki. Wzrost jest obserwowany zarówno w krajach rozwiniętych (USA, kraje europejskie), jak i na słabiej rozwiniętych rynkach. Potrzeba informatyzacji oraz cyfryzacji wszystkich sektorów gospodarki powoduje, że popyt na usługi informatyczne jest duży i rośnie w stabilnym tempie. Rynek IT jest biorcą potrzeb i beneficjentem tendencji pojawiających się we wszystkich sektorach gospodarki, a rozwiązania IT stanowią obecnie nieodłączny element prowadzenia działalności gospodarczej. Postęp technologiczny oraz związane z tym zapotrzebowanie na usługi IT widoczny jest w takich sektorach gospodarki jak:

- sektor zbrojeniowy – poprzez rozwój rozwiązań do szukania anomalii w cyberprzestrzeni, wsparcia w podejmowaniu decyzji w obszarze obrony przeciwlotniczej czy koordynacji działań na polu walki oraz zapewnienia częściowej autonomii pojazdów w celu odciążenia załóg platform bojowych,
- przemysł – poprzez rozwój rozwiązań technologicznych służących do przetwarzania i interpretacji danych produkcyjnych, platform IIoT (*Industrial Internet of Things*) oraz zaawansowaną automatyzację procesów produkcyjnych,
- sektor farmaceutyczny – zastosowanie sztucznej inteligencji do analizy danych medycznych, wykorzystaniu chmury do zarządzania danymi badawczymi oraz wdrażaniu IoT w monitorowaniu pacjentów; inwestycje w zaawansowane systemy do zarządzania badaniami klinicznymi i produkcją leków,
- edukacja – przez rozwój E-learningu i platform edukacyjnych online umożliwiających zdalne nauczanie, dostęp do kursów i materiałów edukacyjnych z dowolnego miejsca na świecie; sztuczna inteligencja personalizuje proces nauczania, dostosowując materiały do indywidualnych potrzeb kursantów,
- Usługi IT w 2024 roku stanowiąc będą po raz pierwszy największy segment w wydatkach na IT globalnie i wyniosą 1,5 bilionów USD, odnotowując wzrost w stosunku do roku 2023 na poziomie 8,7%. W 2024 roku przewiduje się globalny wzrost wydatków na IT o 6,8% (do poziomu 5 bilionów USD) w porównaniu do roku 2023, natomiast w Europie wzrost ten będzie wyższy i wyniesie 9,3% (osiągając 1 bilion USD).

Od pewnego czasu obserwowany jest przełom technologiczny związany z pojawieniem się nowej generacji algorytmów sztucznej inteligencji. AI rewolucjonizuje rynek IT na świecie, wprowadzając innowacje i transformując operacje biznesowe. Automatyzacja procesów dzięki AI zwiększa efektywność i redukuje koszty, pozwalając firmom



skupić się na bardziej strategicznych zadaniach. Algorytmy uczenia maszynowego umożliwiają analizę ogromnych ilości danych w czasie rzeczywistym, co prowadzi do szybszych i bardziej trafnych decyzji. AI wspiera również rozwój zaawansowanych systemów bezpieczeństwa, wykrywających zagrożenia w czasie rzeczywistym. Innowacyjne rozwiązania, takie jak *chatboty* i inteligentni asystenci, poprawiają obsługę klienta. Globalnie, SI napędza tworzenie nowych technologii i modeli biznesowych, zwiększając konkurencyjność firm na rynku oraz wzrost wydatków na IT.

Potencjał rozwoju na rynku globalnym jest zatem znaczny, przy czym, w ocenie Spółki, rynek w coraz większym stopniu dostrzega przewagę bardziej wyspecjalizowanych i cechujących się wyższą jakością usług w modelu współpracy *nearshoring* nad masowym zastosowaniem modelu *offshoring* o niskiej jakości, który może być łatwiej zastępowany przez zastosowanie sztucznej inteligencji.

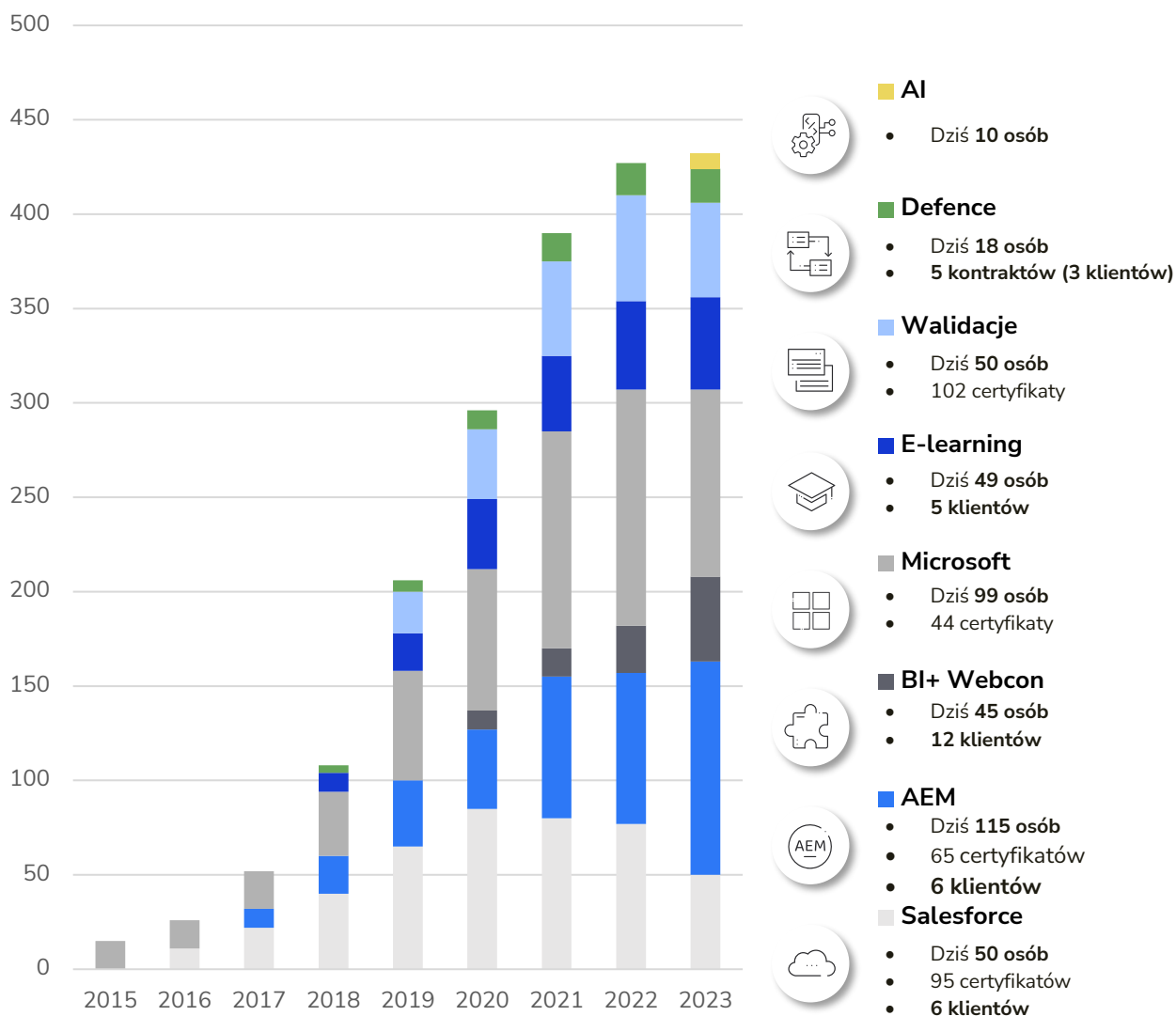
Spółka posiada i dalej rozwija kompetencje w obszarze technologii opartych o wykorzystanie sztucznej inteligencji, ponieważ w ocenie Spółki rozwój tej dziedziny wyznaczać będzie kierunek zmian w całej branży IT. Szacuje się, że do 2026 roku ponad 80% przedsiębiorstw będzie wykorzystywać systemy oparte na generatywnej sztucznej inteligencji. Wysokie zapotrzebowanie na rozwiązania bazujące na sztucznej inteligencji spodziewane jest w branżach: medycznej, finansowej, prawnej i w sektorze publicznym, a także w wymagających i innowacyjnych branżach takich jak obronność. Rozwój sztucznej inteligencji doprowadzi do dalszego rozwoju całego sektora IT, dlatego budowanie przez Spółkę kompetencji w tym obszarze powinno pozytywnie wpłynąć na dalszy rozwój jej działalności. Sprawne adaptowanie się przez Grupę do zmian i tendencji rynkowych oraz rozwijanie kompetencji w nowych i dynamicznie rosnących obszarach pozwala odpowiadać na zmieniające się zapotrzebowanie klientów co przekłada się zarówno na pozyskiwanie nowych klientów jak również na wzmocnianie już istniejących długotrwałych relacji biznesowych.

#### **Model biznesowy pozwalający na rozwój kompetencyjny w oparciu o tendencje na rynku IT**

Jedną z kluczowych przewag konkurencyjnych Grupy jest wypracowany model współpracy z klientami, który przekłada się na budowanie trwałych, wieloletnich relacji ze strategicznymi podmiotami działającymi na rynku globalnym. Długotrwała współpraca z klientami pozwala Spółce partycypować we wzroście skali działalności swoich klientów oraz systematycznie rozwijać współpracę poprzez sprzedaż kolejnych usług IT. Posiadane kompetencje we współpracy w modelu *managed service* zapewniają znaczący stopień integracji zespołu Spółki ze strukturą zespołów klienta, co z kolei pozwala na lepsze rozumienie jego potrzeb biznesowych. Istotnym czynnikiem wyróżniającym Spółkę na rynku jest efektywność i elastyczność własnych struktur w szybkim dostosowaniu zakresu i modelu współpracy do potrzeb klientów. W przeszłości przykładami takich zmian w zakresie oferty Spółki było uruchomienie kolejnych centrów kompetencyjnych Salesforce, Adobe Experience Manager, E-learning, natomiast w ostatnim okresie powstało Centrum Kompetencyjne AI. Efektem tego jest uzyskanie przez Spółkę statusu partnera pierwszego wyboru przy nowych inicjatywach klientów, w tym w rozszerzaniu portfela produktowego i wdrażaniu nowych kompetencji informatycznych.

Na poniższym wykresie przedstawiono historię rozwoju specjalizowanych centrów kompetencyjnych Grupy.





Źródło: Grupa

Sukcesy Spółki w budowaniu długotrwałych relacji biznesowych z istotnymi klientami są efektem koncentracji Zarządu na:

- dopasowaniu oferty do bieżących potrzeb odbiorców i szybkiej adaptacji do zmieniających się tendencji na rynku IT,
- wysokiej jakości usług przy jednoczesnym zachowaniu konkurencyjności cenowej,
- wdrażaniu zaawansowanych modeli współpracy przewidujących integrację zespołu Spółki z zespołem klienta (*managed services*).

Grupa obserwuje wśród swoich klientów wzrost zapotrzebowania na usługi o wysokim stopniu specjalizacji i w ocenie Zarządu tendencja ta będzie postępować w nadchodzących okresach wypierając jednocześnie proste usługi wymagające niższych kompetencji. Tendencja ta stanowi dla Spółki istotną szansę dla dalszego rozwoju z uwagi na posiadane już specjalistyczne kompetencje oraz umiejętność budowania nowych.

### **Umiejdzynarodowienie i dynamiczny rozwój na rynkach międzynarodowych**

Grupa dynamicznie rozwija swoją działalność na rynkach zagranicznych zarówno poprzez rozwój organiczny i zakładanie spółek zależnych, jak i poprzez selektywne akwizycje. Grupa w ostatnich latach zdobyła cenne doświadczenia w zakresie prowadzenia procesów transakcyjnych – wyboru odpowiedniego celu przejęcia, negocjowania dokumentacji transakcyjnej oraz strukturyzacji warunków transakcji. Wybór celu przejęcia jest dokonywany we współpracy z profesjonalnymi doradcami transakcyjnymi po wnikliwej i szerokiej analizie potencjału przejmowanej spółki ze szczególnym uwzględnieniem możliwych synergii z działalnością Grupy.

Elementami wypracowanego przez Grupę modelu transakcyjnego są:

- częściowe zatrzymanie w strukturze udziałowej dotychczasowych właścicieli przejętej spółki,
- możliwość późniejszego nabycia przez Grupę 100% udziałów wykorzystując opcje *call/put*,
- przesunięcie ceny zakupu udziałów do części wypłacanej warunkowo w późniejszym czasie (*call-put*) zależnej od celów sprzedażowych i parametrów wynikowych; zwiększa to szanse na pozyskanie podmiotów w fazie szybkiego rozwoju.

Grupa zamierza wykorzystywać zdobyte doświadczenie transakcyjne w nadchodzących latach do dalszego wzmocnienia pozycji na rynkach międzynarodowych.

Na podstawie historii rozwoju oraz przynależności do Grupy Kapitałowej TTMS, Grupa kontynuuje swoje zaangażowanie w rozwój na globalnych rynkach i traktuje takie podejście jako priorytetowy obszar działalności. Obecna dynamika wzrostu zapotrzebowania na usługi IT (przewidywany wzrost globalnie o 8,7% w 2024 r. w stosunku do 2023 r.) pokazuje, że potencjał rozwoju dla firm informatycznych takich jak Spółka na rynku globalnym jest znaczny. Dzięki długoterminowym modelom współpracy z międzynarodowymi koncernami, doświadczeniu w uruchamianiu zagranicznych spółek zależnych (w Malezji, Indiach i Wielkiej Brytanii), jak również wykorzystując sieci firm partnerskich, Spółka już w chwili obecnej jest w stanie efektywnie dostarczać swoje usługi w wybranych kluczowych lokalizacjach globalnego rynku IT. Kolejne udane akwizycje w Danii oraz Szwajcarii wzmocniają pozycję Grupy na rynku globalnym. Szczególnie istotny jest fakt, że firma dysponuje wysoko wykwalifikowaną, międzynarodową kadrą złożoną nie tylko z inżynierów, programistów i specjalistów z zakresu IT, ale również doświadczonych menedżerów o unikalnej znajomości lokalnych rynków, co pozwala na wytyczanie kierunków rozwoju w oparciu o wykorzystanie potencjału danego regionu. Taki model biznesu już teraz pozwala Spółce konkurować z globalnymi, światowymi dostawcami usług, natomiast kolejne etapy rozwoju firmy rozszerzą te możliwości i umocnią jej pozycję rynkową. Powszechnie obserwowany trend konsolidacji oraz postępującej specjalizacji, będzie preferował lub w przyszłości wręcz faworyzował firmy posiadające międzynarodowe struktury, modele działania i globalne zasoby, które będą w stanie elastycznie oferować usługi w zróżnicowanym, zdywersyfikowanym i szybko zmieniającym się świecie.



Źródło: Grupa



**810** liczba pracowników  
W tym **169** zagranicą



Praca w **5** strefach  
czasowych



Tworzenie dedykowanych biur dla  
korporacji międzynarodowych



Umiejętność tworzenia  
wielokulturowych zespołów

Źródło: Grupa

Zdaniem Zarządu kluczowym czynnikiem sukcesu współpracy z zagranicznymi lub globalnymi podmiotami jest umożliwienie świadczenia usług w strefie czasowej pozwalającej na pracę w standardowych godzinach roboczych oddziałów klientów w danej lokalizacji, natomiast klienci potrzebują do komunikacji osób dostępnych lokalnie, z tego samego kręgu kulturowego.

### **Szeroki zakres i wysoka jakość modelu usług zarządzanych**

Współczesny światowy rynek usług IT jest rynkiem zdywersyfikowanym, gdzie różne firmy wypracowują własne modele rozwoju. Grupa specjalizuje się w outsourcingu usług informatycznych świadczonych w modelu tzw. usług zarządzanych (*managed services*). W ramach usług świadczonych w trybie usług zarządzanych do klienta dostarczany jest kompletny zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie role wymagane do realizacji konkretnego projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół posiada swoją strukturę i organizację pracy, a także osoby odpowiedzialne za komunikację z klientem. Dzięki temu zespół jest skuteczniejszy i bardziej świadomy celów biznesowych, a efekty jego pracy są wyższej jakości.

Wysoki poziom kompetencyjny i właśnie model współpracy *managed services* jest kluczową przewagą Grupy na obecnych rynkach działalności, co wyróżnia Grupę na tle firm IT oferujących prosty outsourcing, bez budowy własnych centrów kompetencji technologicznych. Zaawansowane modele współpracy poszerzają zakres zleceń, do których realizacji aspirować może Grupa, tym samym polepszając jej pozycję konkurencyjną. Ponadto, wieloletnie doświadczenie w dostarczaniu usług dla światowych korporacji oraz specjalizacja w wybranych kompetencjach,

tworzą unikatowe możliwości szybkiego rozwoju na rynkach światowych oraz pozwalają na stworzenie dodatkowej „bariery wejścia” dla konkurencji. W opinii Zarządu, prowadzenie działalności na porównywalną skalę związane jest z wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz know-how. Podmioty działające na mniejszą skalę nie są w stanie pozyskiwać zleceń na większe projekty wymagające współpracy wielu zespołów.

Grupa szybko adaptuje nowe technologie do procesów wdrażanych u klientów, a sprawdzony proces pozyskiwania pracowników i ich efektywnego szkolenia (m.in. dedykowane akademie szkoleniowe) pozwalają na nadążanie za szybkim rozwojem technologii IT. W centrum uwagi Grupy znajdują się kompetencje związane ze sztuczną inteligencją oraz technologie najbardziej pożądane na rynkach, związane z transformacją cyfrową i bezpieczeństwem informacji. Takie strategiczne obszary technologiczne są skupione w dedykowanych centrach kompetencyjnych Grupy – wyodrębnionych organizacyjnie zespołach ekspertów.

### **Specjalizacja w dostawach usług w obszarze pożądanym na rynku technologii**

Grupa uważnie śledzi rozwój i długoterminowe trendy technologiczne na świecie i jest przygotowana na budowę kolejnych technologicznych centrów kompetencyjnych w odpowiedzi na najbardziej aktualne potrzeby globalnego rynku. W ciągu 9 lat istnienia Grupa uruchomiła szereg takich centrów, a każde z nich rozszerzyło i skutecznie wzmocniło unikalność oferty Grupy oraz przyczyniło się do poprawy jej wyniku finansowego.

#### **Sztuczna inteligencja (AI)**

Najnowszym Centrum Kompetencyjnym, na którego budowie obecnie skupia się Spółka, jest obszar sztucznej inteligencji. Grupa jako jedna z nielicznych podmiotów w Polsce z branży IT zrealizowała już kilka projektów z tej dziedziny i zdobyła pierwsze referencje od klientów. Na Datę Prospektu Grupa zatrudnia 10-cioro wysoko wykwalifikowanych specjalistek i specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie w tworzeniu najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych wykorzystujących sztuczną inteligencję. Zespół pracuje w obszarach technologii OpenAI, Azure, PowerApps oraz PowerAutomate. Zespół zajmuje się wdrażaniem ChatBotów, które umożliwiają przetwarzanie dokumentów i zapytań od pracowników – poczynając od dokumentacji przetargowej, poprzez kategoryzację dokumentacji przychodzącej do firmy, a kończąc na botach w ramach Microsoft Teams, które odpowiadają na pytania dotyczące procedur HR, administracyjnych, IT czy finansowych. Wszystkie wymienione systemy realizowane są w bezpiecznym środowisku Microsoft 365 i Azure, gdzie dane należą wyłącznie do klienta.

W ocenie Zarządu, silny nacisk na rozwój kompetencji w obszarze sztucznej inteligencji pozwoli Grupie na zwiększenie konkurencyjności i skali biznesu. Spółka przewiduje, że sztuczna inteligencja zrewolucjonizuje globalny rynek IT i jako podmiot, który sprawnie zaadaptuje się do zachodzących zmian i panujących trendów technologicznych będzie mogła jako pierwsza oferować produkty i usługi z wykorzystaniem sztucznej inteligencji, które będą najbardziej pożądane zarówno przez dotychczasowych klientów jak i nowe podmioty. Grupa już obecnie prowadzi zintensyfikowanie działania mające na celu pozyskanie nowych klientów z różnych sektorów, w których ma do zaoferowania innowacyjne rozwiązania IT wykorzystujące AI.

#### **Adobe Experience Manager (AEM)**

Jedno z największych centrów kompetencyjnych Spółki, utworzone w 2016 r. pokrywa obszar Adobe Experience Manager, który jest uznawanym światowo innowacyjnym rozwiązaniem w zakresie *digital marketingu* dla przedsiębiorstw klasy „*enterprise*”. Firma Adobe, światowy prekursor w obszarze rozwoju generatywnej sztucznej inteligencji (*generative AI*), rozwija swoją rodzinę produktów Adobe Experience Cloud z ogromną dynamiką, posiadając na świecie od dawna status lidera w tej dziedzinie. Na rynku zauważalny jest stale utrzymujący się wzrost zapotrzebowania na usługi związane z rozwiązaniami dla marketingu on-line. Zgodnie z raportem The Forrester Wave z trzeciego kwartatu, 2023 roku, Adobe Experience Manager jest najlepszym systemem typu CMS (Content Management System) na świecie. Specjalizacja w obszarze Adobe Experience Manager polega na wdrażaniu, dopasowaniu, integracji, a także na utrzymaniu i rozwoju istniejących globalnych portali internetowych opartych na Adobe Experience Manager u klientów Grupy. Dodatkową specjalizację stanowią portale dedykowane dla sektora farmaceutycznego, przeznaczone dla lekarzy i pacjentów. Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka zatrudniała 115 specjalistów w zakresie tego obszaru.

## **Salesforce**

Kolejne Centrum Kompetencyjne koncentruje się na opartej na chmurze technologii Salesforce (uznawanego rozwiązania w chmurze służącego do zarządzania relacjami z klientami i odbiorcami, dedykowanego dla wsparcia obszarów sprzedażowych i marketingowych małych, średnich i największych przedsiębiorstw). Jest to rodzina produktów związanych przede wszystkim ze sprzedażą, *customer engagement* (zaangażowaniem klienta), *digital marketingiem* (marketing cyfrowy) oraz wieloma innymi dziedzinami działalności przedsiębiorstw. W raporcie Gartnera Salesforce został sklasyfikowany jako lider wśród *Customer Data Platforms*, wyróżniający się na tle pozostałych przede wszystkim elastycznością połączenia między narzędziami w ramach jednego ekosystemu, jak również innowacyjnością oraz silną siecią partnerską. Według analizy IDC z 2024 r. marka Salesforce posiada 21,7% udziału w rynku CRM – więcej niż kolejnych czterech największych dostawców podobnych rozwiązań razem wziętych (Microsoft 5,9%, Oracle 4,4%, SAP 3,5%, Adobe 3,4%). Specjalizacja w obszarze Salesforce polega na wdrażaniu u klientów Grupy chmurowych rozwiązań Salesforce, integrowaniu ich z innymi systemami i narzędziami wykorzystywanymi w ramach organizacji, a także przeprowadzaniu audytów środowiska Salesforce w celu zdefiniowania obszarów do poprawy i maksymalnej użycia zakupionych rozwiązań. Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka zatrudniała 50 specjalistów w zakresie tego obszaru. Kompetencje Grupy z zakresu technologii Salesforce zostały uzupełnione i rozszerzone poprzez nabycie w październiku 2021 r. większościowego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby w Danii, specjalizującej się w wykorzystaniu tej platformy dla sektora telekomunikacyjnego i energetycznego.

## **Microsoft PowerBI i Webcon**

Inną specjalizacją Grupy, jest zespół, który zajmuje się tworzeniem raportów dla różnych działów w firmach, takich jak sprzedaż, finanse, marketing czy logistyka w narzędziu Microsoft Power BI. Raporty i *dashboards* tworzone przez Grupę umożliwiają klientom podejmowanie trafnych decyzji biznesowych poprzez pełną analizę kondycji firmy oraz zachodzących trendów. Grupa posiada również zespół architektów i deweloperów Snowflake, którzy specjalizują się w projektowaniu hurtowni danych, które automatycznie odświeżają i przeliczają dane, a na ich podstawie przygotowywane są raporty w Microsoft PowerBI. Zespół BI w Grupie liczy obecnie 25 osób, o różnych specjalizacjach – architekci, developerzy, analitycy.

Kolejną istotną częścią tego działu jest zespół zajmujący się automatyzacją procesów biznesowych w oparciu o technologię Webcon BPS. Za pomocą platformy *low-code* firmy Webcon, zespół jest w stanie zanalizować, zaprojektować i wdrożyć automatyzację procesów w krótkim czasie. Procesy modelowane za pomocą technologii Webcon BPS charakteryzują się również możliwością wprowadzania szybkich zmian, które są naturalną konsekwencją prowadzenia biznesu. Zespół składa się obecnie z 20 osób o różnych specjalizacjach pozwalających na realizację kompletnych projektów wdrożeniowych tej technologii.

## **Microsoft Azure Cloud**

Następną zasługującą na uwagę specjalizacją Spółki jest Centrum Kompetencyjne Microsoft Azure Cloud i Microsoft Office 365. Zespoły kompetencyjne Spółki z tego obszaru wspierają transformację cyfrową przedsiębiorstw w zakresie migracji całych ekosystemów IT do chmury, zapewniając bezpieczeństwo informacji oraz adaptacji rozwiązań chmurowych Microsoft w organizacjach. Specjalizacja w obszarze Microsoft Azure Cloud i Microsoft Office 365 polega na zapewnieniu klientom kompletnej obsługi, począwszy od zakupu odpowiednich licencji, instalacji i konfiguracji usług chmurowych aż po migrację istniejących rozwiązań, rozwoju i opieki serwisowej świadczonej przez uznanych ekspertów na rynku. Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka zatrudniała 99 specjalistów w zakresie tego obszaru.

Znaczną część oferowanych przez Spółkę usług charakteryzuje się wysoką specjalizacją oraz jednocześnie niską liczbą podmiotów konkurencyjnych. Według szacunków Zarządu na Datę Prospektu liczba konkurentów Spółki w danych obszarach na polskim rynku jest następująca:

- 3-4 – w przypadku AI,
- 5 – w przypadku Adobe Experience Manager,
- 6-7 – w przypadku Salesforce.

Zdaniem Zarządu wśród kluczowych czynników sukcesu Grupy należy wymienić przede wszystkim:

- umiejętność szybkiego dostosowania się do zmian na rynku IT poprzez oferowanie najnowocześniejszych i zaawansowanych usług IT, a także dopasowanie modelu biznesowego do trendów panujących na rynku,
- umiejętność świadczenia usług w strefie czasowej umożliwiającej pracę w standardowych godzinach roboczych klientów oraz zapewnienie klientom komunikacji z osobami dostępnymi lokalnie i z tego samego kręgu kulturowego,
- oferowanie wysokiej jakości usług (potwierdzonej miernikami jakości),
- budowanie długotrwałych relacji z klientami i poszerzanie zakresu współpracy poprzez oferowanie nowych usług dopasowanych do potrzeb klientów.

### **Sprawdzony model długoterminowych relacji z międzynarodowymi klientami**

Wieloletnie doświadczenie na rynkach międzynarodowych, pozwoliło Grupie na wypracowanie unikatowego, sprawdzonego modelu współpracy z klientami i partnerami. Spółka koncentruje się na uzyskaniu umów handlowych w postaci długoterminowych kontraktów na usługi IT, przede wszystkim z międzynarodowymi korporacjami. Struktura klientów Spółki jest zróżnicowana, jednak dominują w niej zamówienia od klientów działających globalnie i są to najczęściej kontrakty o dużym wolumenie i długim czasie realizacji. Specjalizacją Spółki jest więc budowanie dedykowanych centrów programistycznych (*software-house*) i świadczenie usług zarządzanych w modelu długoterminowym. Realizacja takiej strategii jest możliwa poprzez wypracowane schematy pracy, posiadanie zasobów międzynarodowych oraz możliwości dostarczania usług klientom we wszystkich kluczowych strefach czasowych.

Wysokie kompetencje i wypracowane modele współpracy pozwalają spółce na przejmowanie odpowiedzialności projektowych związanych z obszarem IT od swoich kluczowych klientów, co przekłada się na zmniejszenie potrzeb kontroli procesów technologicznych po stronie zamawiającego. Takie podejście pozwala klientom na skupienie się na kluczowych aspektach swojego biznesu, bez konieczności angażowania się w sferę techniczną projektów informatycznych.

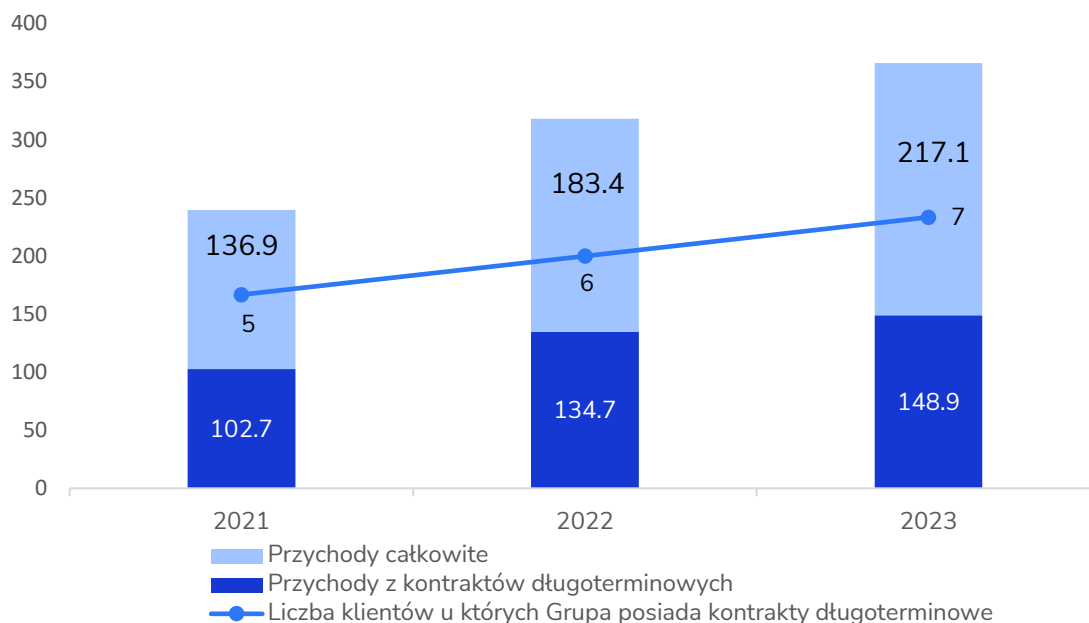
Jednym z przykładów długoletniej współpracy w tym modelu jest obsługa przez Spółkę linii produktowej jednego z klientów, trwająca nieprzerwanie przez 18 lat. Przed wydzieleniem Spółki ze struktury Transition Technologies SA kontrakt realizowany był przez TT SA, następnie, w 2015 roku, przeszedł wraz z wydzielonym zespołem do Spółki i współpraca jest nadal kontynuowana. Wsparcie specjalistów Spółki trwało nieprzerwanie pomimo zmian właścicielskich po stronie odbiorców kontraktu i przejęcia przez inną korporację. Dziś kontrakt należy do Schneider Electric Industries SAS i jest rozszerzany o nowe obszary oraz zespoły dzięki wartościom i korzyściom jakie Spółka przynosi klientowi nieustannie od kilkunastu lat, a które są dostrzegane również przez obecnego właściciela. Ponadto, wśród długoletniej współpracy wskazać należy przykłady współpracy z:

- z kolejnym klientem z sektora przemysłowego (okres współpracy – 9 lat),
- klientem z sektora farmaceutycznego (okres współpracy – 14 lat),
- z klientem z segmentu edukacji (okres współpracy - 8 lat),
- klientem z segmentu zbrojeniowego (okres współpracy - 6 lat).

Należy podkreślić, że od początku działalności Spółka nie utraciła żadnego kontraktu realizowanego w modelu zaawansowanych usług *managed services*. Zbudowane dobre relacje oraz wysoka jakość dostaw sprawiły, że współprace te trwają do dzisiaj.

Obecnie 66,8% (dane za okres zakończony 31 grudnia 2023 r.) przychodów pochodzi z długoterminowej współpracy z klientami trwającej ponad 5 lat.

Poniższy wykres przedstawia przychody (w mln zł) z kontraktów długoterminowych realizowanych przez Grupę we wskazanych okresach.



Źródło: Grupa

W bieżącej działalności Zarząd kładzie szczególny nacisk na elastyczność reakcji na konkretne potrzeby klientów oraz skuteczną komunikację z klientem. Przekładanie wymagań klientów na funkcjonujące rozwiązania informatyczne jest skomplikowanym procesem i wymaga zrozumienia procesów biznesowych kontrahenta. Zgodnie z opiniami klientów, poziom bieżącej współpracy projektowej jest jednym z głównych atutów Grupy.

Jakość świadczonych usług podlega stałemu monitoringowi i ocenie ze strony klientów pod względem m.in.:

- satysfakcji współpracy ze strony kadry zarządczej klientów;
- rotacji zespołu dedykowanego dla klienta;
- liczby eskalacji – zgłaszanych problemów;
- terminowości usług;
- wiedzy i rozwoju kadry Spółki;
- efektywności współpracy *back office* i rzetelności rozliczeń z tytułu świadczonych przez Grupę usług.

Model biznesowy Spółki, oparty na usługach *nearshoringowych* IT, pozwala oferować usługi wysokiej jakości w konkurencyjnych cenach. W celu utrzymania atrakcyjności swojej oferty Spółka stale poszukuje nowych kierunków rozwoju kompetencyjnego, które zapewnią jej klientom nieprzerwany dostęp do najnowszych rozwiązań na rynku. Rozbudowa kompetencji w obszarze AI jest jednym z kluczowych elementów strategii związanej z utrzymaniem długoterminowych relacji z Klientami oraz pozyskaniem nowych kontraktów. Poprzez integrację rozwiązań AI, Spółka dąży do zwiększenia wartości oferowanych usług oraz dostarczania większej wartości swoim klientom. Grupa ma już za sobą zrealizowane projekty AI, które wykazały znaczącą poprawę w zakresie efektywności i oszczędności kosztów dla jej klientów.

Aby dodatkowo wspierać swoją ekspansję, Grupa planuje wykorzystać swoje międzynarodowe kontakty i kanały, w tym rozległą bazę klientów TTMS oraz zagraniczne spółki zależne. Pozwoli to Grupie na efektywne penetrowanie nowych rynków oraz pozyskanie nowych projektów, także związanych z AI, na skalę globalną. Silna międzynarodowa obecność Grupy oraz posiadane kompetencje będą kluczowe dla pogłębienia przewagi Grupy, jaką jest duża liczba długoterminowych kontraktów z międzynarodowymi, czołowymi w swoich sektorach, korporacjami.

### Atrakcyjne wyniki finansowe i potencjał dywidendowy

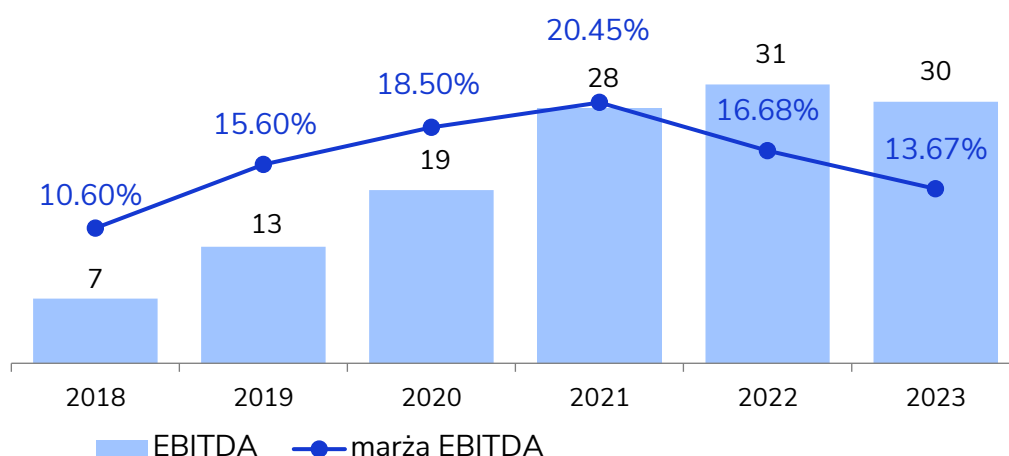
Historia wyników finansowych Grupy potwierdza jej potencjał w zakresie wzrostu obrotów, rentowności sprzedaży i generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Przychody z działalności operacyjnej z roku na rok konsekwentnie rosną, z poziomu 102,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r. do poziomu 115,2 zł w analogicznym okresie 2024 r. oraz z poziomu 183,4 mln PLN w 2022 r. do 217,1 mln PLN w 2023 r., co odpowiada CAGR w wysokości 18,4%. W 2022 r. przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 46,6 mln zł z poziomu 136,9 mln zł w 2021 r. do 183,4 mln zł w 2022 r. co stanowi wzrost o 34,0%. Ta dynamika jest



odzwierciedleniem wzrostu przychodów w związku z rozwojem operacyjnym, organizacyjnym i kompetencyjnym Grupy oraz pozyskiwaniem nowych klientów lub intensyfikacją współpracy z dotychczasowymi partnerami. Przychody wygenerowane przez usługi świadczone w ramach zaawansowanego modelu usług zarządzanych (managed services) stanowiły odpowiednio: 22,4%, 24,5%, 28,8%, 36,0% przychodów Grupy z działalności operacyjnej w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

EBITDA Grupy nieznacznie spadła do 12,4 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r., co odpowiada spadkowi w wysokości 4,2 % w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. EBITDA Grupy spadła z poziomu 30,6 mln PLN w 2022 r. do 29,70 mln PLN w 2023 r., co odpowiada CAGR w wysokości -3,16%. W 2022 r. EBITDA Grupy wzrosła do poziomu 30,6 mln zł z 28,0 mln zł w 2021 r. Utrzymanie zbliżonego poziomu zysku operacyjnego w latach 2022-2023 stanowi na tle innych spółek z branży bardzo dobry wynik z uwagi na wymagające warunki rynkowe we wskazanym okresie i czasowe pogorszenie ogólnej koniunktury na rynku IT. Osiągnięcie takiego wyniku było możliwe dzięki wdrożeniu w Grupie szeregu działań mających na celu kontrolę kosztów operacyjnych i wdrożeniu procedur weryfikacji wydatków w poszczególnych spółkach z Grupy, w tym spółkach zagranicznych.

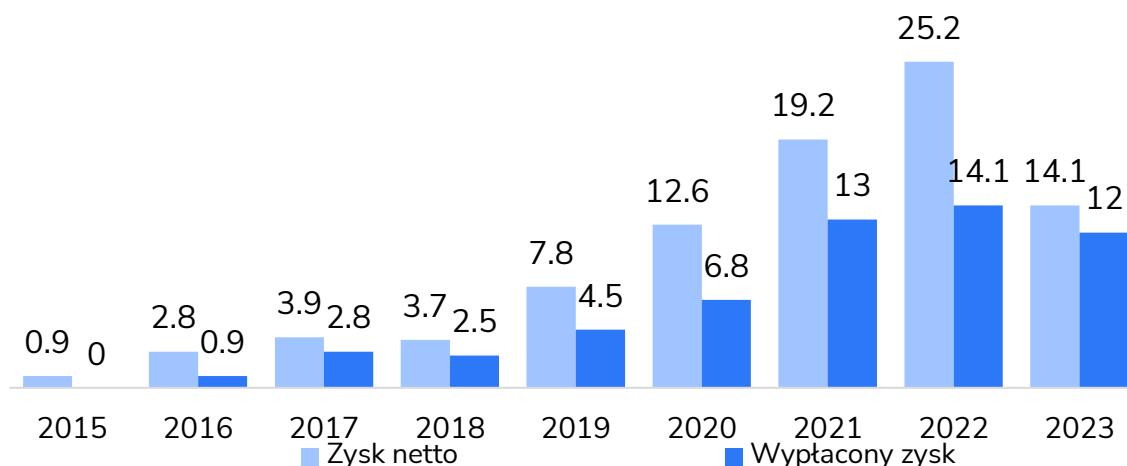
Poniższy wykres prezentuje informacje dotyczące EBITDA (w mln PLN) oraz marży EBITDA (w %) we wskazanych okresach.



Źródło: Grupa

Powyższy wzrost przekładał się na istotny wzrost zysku netto, jaki generowała Grupa w omawianym okresie oraz na wypłaconą dywidendę.

Poniższy wykres prezentuje informacje dotyczące zysku netto Grupy (w mln PLN) oraz wysokości wypłaconej dywidendy (w mln PLN) we wskazanych latach (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy – Dane historyczne na temat dywidendy”).



Źródło: Grupa

Rosnąca skala operacji oraz stabilna rentowność działalności mają pozytywne przełożenie na pozycję konkurencyjną Grupy w relacjach z klientami i potencjalnymi klientami. Przede wszystkim, wyniki finansowe Grupy budują jej wiarygodność jako długoterminowego dostawcy usług IT dla przedsiębiorstw oraz potwierdzają potencjał do realizacji dużych projektów. Z punktu widzenia odbiorców usług, często międzynarodowych korporacji, zapewnienie ciągłości usługi stanowi jeden z kluczowych czynników podjęcia współpracy z danym podmiotem.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Grupa osiągnęła 115,2 mln zł przychodów co stanowiło wzrost o 12,6 mln zł o w stosunku do analogicznego okresu w roku 2023. Wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł odpowiednio 12,9 mln zł w roku 2023 i 12,4 mln zł w roku 2024. W roku 2024 wynik ten był obciążony jednorazową opłatą prowizji dla doradcy transakcyjnego w związku z przeprowadzoną przez Spółkę akwizycją na rynku szwajcarskim. Bez uwzględnienia przedmiotowej prowizji dynamika wzrostu wyniku EBITDA za okres 6 miesięcy 2024 roku wyniosłaby 2,6% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2023.

Wzrost sprzedaży, przy osiąganiu dobrych wyników finansowych oraz stabilna sytuacja bilansowa pozwalają więc Grupie aspirować do realizacji zleceń niedostępnych dla części konkurentów, podmiotów o mniejszej skali lub gorszych wskaźnikach finansowych.

### **Specjalizacja w dostawach usług informatycznych w kluczowych sektorach światowej gospodarki**

W działaniu operacyjnym Grupa świadomie wybiera model koncentracji na wybranych, w jej ocenie najbardziej perspektywicznych branżach światowej gospodarki. Z jednej strony są to branże wymagające najwyższych kompetencji, co tworzy wysoką barierę wejścia dla usługodawców, z drugiej są to gałęzie biznesowe odporne na globalne zawirowania i kryzysy, co w przeszłości szczególnie pokazała sytuacja związana z pandemią COVID-19.

Grupa specjalizuje się w świadczeniu usług oraz stale rozwija współpracę z klientami z branży farmaceutycznej (*pharma* i *life science*), przemysłu oraz sektora zbrojeniowego. W odróżnieniu od innych branż, te kluczowe dla Spółki sektory charakteryzują się stabilnością zamówień oraz relatywnie długimi okresami kontraktowej współpracy z dostawcami. Grupa rozpoczęła również współpracę z klientami z sektora prawnego oferując rozwiązania technologiczne wykorzystujące sztuczną inteligencję. Grupa planuje rozszerzać ofertę dla tego sektora w najbliższym okresie oraz prowadzi działania mające na celu pozyskanie nowych klientów.

Wykorzystywanie najnowszych technologii w działalności, wymagane w tych branżach unikatowe certyfikaty oraz długie procedury weryfikacji i akceptacji dostawców tworzą wysokie bariery wejścia dla potencjalnej konkurencji.

Specjalizacja jest elementem wpływającym na pozycję Grupy na konkurencyjnym rynku outsourcingu IT. Zdaniem Zarządu, posiadane przez Grupę doświadczenie w ramach specjalizacji zapewnia istotne możliwości pod względem personalizacji usług do potrzeb odbiorców z konkretnych sektorów, co pozwala skuteczniej konkurować o pozyskanie kolejnych klientów z docelowych branż. Oferowanie usług IT o wysokim stopniu specjalizacji w modelu *managed services* powoduje większą integrację zespołów Grupy oraz jej klientów. Zmiana dostawcy usług świadczonych w tym modelu jest bardziej złożona dzięki czemu łatwiej Grupie realizować kolejne zlecenia i rozszerzać współpracę z dotychczasowymi klientami. Spółka posiada odpowiednie przygotowanie i pożądaną, specjalistyczne, a często unikatowe kompetencje, dzięki którym tworzy, rozwija i utrzymuje oprogramowanie oraz świadczy usługi dla klientów działających m.in. w następujących sektorach:

1. Farmaceutycznym:
  - a) Data Science (eksperti R&D, badania kliniczne);
  - b) zapewnienie jakości – walidacje projektów IT i procesów produkcyjnych;
  - c) sztuczna inteligencja;
  - d) Digital Marketing;
  - e) systemy CRM (w chmurze);
2. Przemysłowym:
  - a) cyberbezpieczeństwo;
  - b) sztuczna inteligencja;
  - c) e-learning;
  - d) tworzenie systemów IT w oparciu o technologie chmurowe;

- e) systemy CRM (w chmurze);
- f) Digital Marketing;

### 3. Zbrojeniowym:

- a) cyberbezpieczeństwo (systemy zapewniające bieżącą informację na temat incydentów i stanu bezpieczeństwa przestrzeni cyfrowej NATO);
- b) sztuczna inteligencja;
- c) systemy wsparcia współczesnego pola walki;
- d) autonomiczne systemy obronne;
- e) e-learning;

### 4. Edukacyjnym:

- a) tworzenie innowacyjnych platform internetowych do nauki i przeprowadzania kursów;
- b) kompleksowe usługi *e-learning*.

Dodatkowo Grupa posiada wszystkie wymagane pozwolenia i standardy umożliwiające rozwój biznesu w wymienionych wyżej sektorach (zwłaszcza w sektorze zbrojeniowym), przyznane zarówno całej organizacji jak również na poziomie Zarządu, kadry menedżerskiej oraz specjalistów biorących udział w projektach. Są to między innymi:

- koncesja na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami i technologiami o przeznaczeniu wojskowym (poziom organizacji),
- świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego (poziom organizacji),
- poświadczenie dostępu do informacji niejawnej (dla osób biorących udział w projektach, kadry zarządzającej oraz Zarządu),
- Standard ISO 27001 (norma międzynarodowa standaryzująca systemy zarządzania bezpieczeństwem informacji).

Kluczowe sektory gospodarki potrzebują AI dla zwiększenia efektywności, precyzji i innowacyjności:

- w przemyśle, AI automatyzuje produkcję, redukując koszty i błędy,
- w sektorze zbrojeniowym, AI poprawia analizę danych wywiadowczych i optymalizuje działanie systemów obronnych,
- farmaceutyka korzysta z AI do przyspieszenia odkrywania leków i personalizacji terapii,
- w edukacji, AI wspiera spersonalizowane nauczanie i analizuje wyniki uczniów, dostosowując programy nauczania,
- w sektorze prawniczym, AI przyspiesza analizę umów i stenogramów z nagrań toczących się spraw, redukując czas i koszt.

Grupa zrealizowała już pierwsze projekty wykorzystujące sztuczną inteligencję, wśród których można wymienić m.in.:

#### Wdrożenie dla Takeda Pharma

W ramach projektu zostały zaimplementowane zaawansowane rozwiązania AI, które rewolucjonizują i usprawniają proces ofertowania. Takeda Pharma bierze udział w dużej liczbie przetargów, które wymuszają na nim analizę bardzo dużej ilości dokumentacji przetargowej. Rozwiązania, zdolne do przetwarzania dokumentów w poszukiwaniu kluczowych danych, automatycznie analizują treść zapytań ofertowych, wydobywają z nich istotne parametry i generują szczegółowe podsumowania. Dzięki tej technologii, możliwe jest znaczące skrócenie czasu potrzebnego do przygotowania i przeglądu propozycji, co przekłada się na zwiększenie efektywności pracy i optymalizację procesów decyzyjnych w firmie. Wdrożenie to nie tylko przyspiesza, ale również podnosi jakość i precyzję działań, co jest kluczowe w dynamicznie zmieniającym się sektorze farmaceutycznym.

#### Managed service dla ABB

W ramach usług dla ABB, Grupa przeprowadza transformację platformy do zarządzania zasobami przedsiębiorstwa (ALM – *Asset Lifecycle Management*) do chmury. Platforma obsługuje kilkadziesiąt tysięcy urządzeń będących

produktami ABB. Urządzenia te muszą być utrzymywane, diagnozowane i naprawiane niemal w czasie rzeczywistym, ponieważ każda przerwa w pracy linii produkcyjnej, jednostki pływającej czy latającej może przynieść straty sięgające setek tysięcy, a nawet milionów dolarów. W związku z tym krytycznym staje się dostęp do niezbędnej dokumentacji potrzebnej inżynierom produkcji. Jednym z problemów jest duża ilość systemów źródłowych oraz formatów plików z dokumentacją, parametrami i konfiguracją – często są to źródła nieustrukturyzowane. Istnieją dwie możliwości rozwiązania tego problemu: przepisać wszystkie dane z systemów i dokumentów do jednej spójnej struktury danych lub zastosować rozwiązania, dla których brak struktur nie stanowi problemu. Dlatego w ramach budowanej platformy zdecydowano się na zastosowanie rozwiązań opartych na AI w celu szybkiego przeszukiwania bardzo dużych zbiorów danych oraz dokumentów. Wykorzystujemy zaawansowane modele wyszukiwania pełno tekstowego oraz syntezy informacji w spójny przekaz dla użytkownika końcowego. Przykładem produktu opartego na tym rozwiązaniu jest automatyczna diagnostyka awarii, która wskazuje proste ścieżki możliwych działań w konkretnej sytuacji. Taki raport, którego parametrami wejściowymi są opis sytuacji zastanej przez inżyniera i wymagającej podjęcia działania, pozwala na szybkie i skuteczne rozwiązanie problemu.

#### Wdrożenie dla sektora prawnego (Kancelaria Adwokacka Marek Małecki i Partnerzy).

Kancelarie adwokackie poświęcają bardzo dużo czasu na analizę dokumentacji w celu przygotowania się do czynności procesowych. Wymaga to dużego zaangażowania pracowników i w znaczący sposób wpływa na koszty operacyjne. Aplikacja opracowana przez Grupę w potrafi dokonać analizy oraz podsumowań rozpraw, aktów prawnych z wielu formatów plików (PDF, DOCX), w tym również plików dźwiękowych (WAV, MP3). Umożliwia w ten sposób efektywniejszą pracę całej kancelarii, poprzez usprawnienie procesu przeszukiwania, modyfikacji oraz analizy dokumentów i nagrań z rozpraw.

Dane zabezpieczone są poprzez szyfrowanie. Do tego celu utworzona jest zamknięta prywatna sieć na chmurze Azure wraz z prywatnymi instancjami Azure OpenAI, do której bezpieczny dostęp mają jedynie pracownicy kancelarii. Na Datę Prospektu, Grupa realizuje kolejne projekty wykorzystujące sztuczną inteligencję.

W ocenie Zarządu, z uwagi na napiętą sytuację geopolityczną i wzmożone wydatki na obronność, rozwój sztucznej inteligencji w nadchodzących latach dynamicznie przyspieszy. Szacowana wartość światowego rynku sztucznej inteligencji w sektorze obronnym wzrośnie w 2025 r. do ponad 11,5 mld USD. To blisko dwa razy więcej niż wyniosła w roku 2020 r. W celu wykorzystania potencjału i perspektyw tego sektora Grupa pracuje nad rozwojem swojej oferty w tym obszarze zwłaszcza o technologie bazujące na sztucznej inteligencji oraz prowadzi działania sprzedażowe w celu pozyskania klientów dla tego rodzaju rozwiązań.

#### ***Długoletnia współpraca z globalnym liderem sektora farmaceutycznego***

Grupa współpracuje i świadczy swoje usługi zarządzane na rzecz światowej korporacji – Grupy Roche od 2010 r. W 2013 r. Spółka oraz Roche Polska zawarły pierwszą umowę ramową dotyczącą współpracy, natomiast w 2016 r. Spółka otworzyła dedykowane dla klienta lokalne biuro, tzw. Offshore Development Center w Warszawie. Analogiczne dedykowane biuro zostało utworzone rok później w Malesji.

Przychody z usług świadczonych na rzecz Grupy Roche wyniosły 76,6 mln zł, 91,8 mln zł, 99,3 mln zł i 48,4 mln zł w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r., co odpowiadało odpowiednio 56,0%, 50,0%, 45,8%, 42% przychodów z działalności operacyjnej Grupy. Liczba przepracowanych godzin zaraportowanych przez Grupę na rzecz Grupy Roche wyniosła odpowiednio 560,7 tys., 568,6 tys., 541,6 tys. i 262 tys. w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

W zakresie współpracy z Roche Polska powstał dedykowany model świadczenia usług w oparciu o zawartą umowę ramową, na podstawie, której Grupa uczestniczy w licznych przetargach ogłaszanych przez Roche Polska w zakresie:

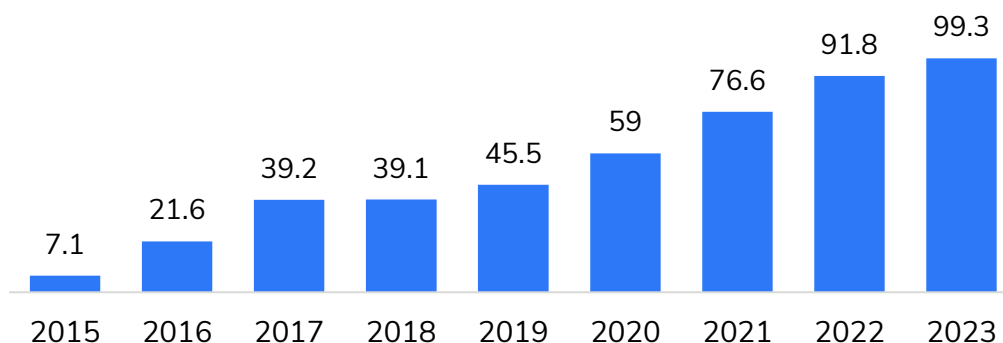
- wykonania kompletnych systemów IT;
- outsourcingu usług w modelu usług zarządzanych (*managed services*);
- usług świadczonych w modelu team leasing – zgodnie z konkretnymi potrzebami projektowymi po stronie Roche Polska.

Na podstawie umowy ramowej Grupa otrzymuje również zapytania dotyczące: (i) dostarczenia konkretnych zespołów (konsultantów i programistów) zgodnie z wymaganiami Grupy Roche; oraz (ii) uzupełnienia istniejących zespołów świadczących usługi na rzecz Grupy Roche. Współpraca w poszczególnych obszarach jest realizowana

w oparciu o niezależne umowy szczegółowe, które są zawierane z różnymi departamentami Grupy Roche, zapewniając Spółce dużą niezależność i dywersyfikację zamówień w ramach organizacji tego samego odbiorcy. Część z tych umów jest realizowana w modelu *managed services*, który opiera się na daleko idącym zaufaniu klienta do Spółki. Nie opiera się on na rozliczaniu godzinowym, lecz na stałej cenie, a cała technologiczna odpowiedzialność za utrzymanie i rozwój wybranego rozwiązania informatycznego znajduje się po stronie Spółki.

Stabilna współpraca z Grupą Roche pozwala z jednej strony na posiadanie gwarantowanych, długoterminowych zamówień, z drugiej zaś umożliwia szybki rozwój w obszarze najnowszych technologii informatycznych.

Poniższy wykres przedstawia przychody osiągnięte przez Grupę (w mln PLN) z działalności operacyjnej na rzecz Grupy Roche we wskazanych okresach.



Źródło: Grupa

Długoterminowe relacje Grupy z Roche zostały potwierdzone zawarciem w dniu 20 czerwca 2024 roku kolejnego aneksu do umowy ramowej (zob. „Opis działalności Grupy – Istotne Umowy”). Długotrwała relacja biznesowa z globalnym partnerem przekłada się na zapewnienie Spółce istotnego i stabilnego źródła przychodów, a skala działalności Grupy Roche powoduje, że zapotrzebowanie tego klienta na nowe usługi i produkty oferowane przez Spółkę jest wciąż znaczne. Spółka coraz częściej realizuje dla Grupy Roche duże międzynarodowe projekty, w których rywalizuje z wiodącymi globalnymi firmami z sektora IT. Pozyskanie takich projektów przez Spółkę potwierdza wysoką jakość świadczonych usług na konkurencyjnym międzynarodowym rynku IT.

Spółka wykorzystuje doświadczenie zdobyte w ramach długoletniej współpracy z Grupą Roche w pozyskiwaniu nowych klientów z sektora farmaceutycznego. Przykładem takiego klienta jest Takeda Pharma, dla której Spółka zrealizowała pionierski projekt polegający na wdrożeniu innowacyjnych rozwiązań bazujących na sztucznej inteligencji umożliwiających optymalizację i skrócenie czasu ofertowania.

### **Dynamiczny i ambitny model zarządzania**

Dynamiczne tempo zmian technologicznych powoduje, że rynek IT zmienia się coraz szybciej. Tempo reakcji firm IT na pojawiające się innowacje oraz szybkość dostosowania biznesu do nowości technologicznych wymaga nie tylko zaplecza finansowego, mającego wpływ na podejmowanie strategicznych decyzji, ale również doświadczenia w kierowaniu i kontroli takich procesów w organizacji. Z drugiej strony, potencjał danej organizacji do szybkiego rozszerzania oferty o najnowsze technologie stanowi często jedną z przesterek wzrostu obrotów z klientami, a tym samym – umacniania pozycji konkurencyjnej. Dlatego też istotnym czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną Spółki jest wypracowany schemat zarządzania, na którego efektywność i elastyczność ma wpływ z jednej strony stabilna sytuacja finansowa Spółki, zaś z drugiej – umiejętność odważnego podejmowania kluczowych decyzji przez kadrę zarządzającą. Zarówno organizacyjne jak i finansowe zasoby, jakimi dysponuje Spółka, pozwalają menedżerom aktywnie i na bieżąco podejmować decyzje związane z rozwojem spółek Grupy w ramach przyjętej strategii, biorąc pod uwagę aktualne trendy i zmienną sytuację rynkową. Zarząd Spółki jest w pełni odpowiedzialny za strategię jak i wszelkie decyzje operacyjne, dodatkowo proces decyzyjny jest w szybki sposób przenoszony na kolejną linię menedżerów, co ma wpływ na sprawne wdrażanie zmian w organizacji. Tak wypracowany sposób zarządzania Grupą przynosi wymierne rezultaty. Spółka w ciągu 9 lat rozbudowała międzynarodowe struktury oraz piętnastokrotnie zwiększyła swoją sprzedaż przy ponad dziewięciokrotnym wzroście zatrudnienia. Biorąc pod uwagę ciągłość funkcji zarządzania w ramach Grupy oraz perspektywę utrzymania stabilnej sytuacji finansowej należy

zakładać, że przyszłe tempo dostosowywania organizacji do szans i wyzwań rynkowych nadal będzie stanowić jej przewagę konkurencyjną.

## Strategia

Celem Zarządu jest aby Grupa, w tym poprzez obecne i przyszłe Spółki Zależne, osiągnęła pozycję globalnego dostawcy usług informatycznych dla korporacji międzynarodowych – dostawcy, który dzięki lokalizacji biur w różnych częściach świata (na Datę Prospektu Emitent posiada firmy zależne w Wielkiej Brytanii, Malezji i Indiach oraz udziały większościowe w spółkach zakupionych w Danii i Szwajcarii) będzie mógł świadczyć usługi w różnych strefach czasowych oraz wspierać swoich klientów na różnych kontynentach w ich lokalnych siedzibach. Strategia rozwoju Spółki zakłada maksymalizację przychodów z działalności operacyjnej w sektorach, w których jest ona obecnie aktywna, a następnie ich płynną dywersyfikację. Strategia biznesowa i rozwojowa Spółki została określona w drodze uchwały Zarządu z dnia 19 października 2021 r. Zarząd zamierza realizować przyjętą strategię w perspektywie co najmniej 5 lat.

Pierwsza faza tego procesu jest realizowana poprzez aktywne pozyskiwanie nowych klientów (w drodze przetargów, udziału w targach i konferencjach branżowych oraz poprzez relacje biznesowe), w szczególności na rynkach międzynarodowych oraz poprzez selektywne akwizycje zagranicznych firm IT działających w tych samych lub komplementarnych (technologicznie oraz rynkowo) sektorach.

Aktywne pozyskiwanie klientów związane jest z szeregiem działań przeprowadzanych przez zespół sprzedażowy oraz techniczne zespoły wsparcia sprzedaży. Przeprowadzane są kampanie marketingowe, głównie w oparciu o kanały internetowe takie jak: strony internetowe, webinaria, media społecznościowe oraz płatne reklamy kontekstowe. Zespół odpowiedzialny za poszukiwanie nowych klientów przedstawia ofertę wieloma kanałami sprzedażowymi takimi jak maile, telefony, LinkedIn. Dodatkowo Emitent wykorzystuje istniejące relacje biznesowe oraz bierze aktywny udział w przetargach.

Duża dynamika wzrostu przy utrzymaniu stałego, wysokiego poziomu rentowności oraz pozycja działającego międzynarodowo dostawcy w wybranych sektorach i technologiach (zob. "*Opis działalności Grupy – Wykorzystanie technologii*") umożliwi w następnej – długoterminowej fazie strategii – poszerzenie portfela produktowego o usługi dedykowane kolejnym sektorom gospodarki.

Najnowszym elementem strategii Spółki jest plan rozwoju kompetencyjnego w kierunku sztucznej inteligencji, która w ostatnim czasie stała się katalizatorem przełomu technologicznego na światowym rynku IT. Obecnie nowa generacja rozwiązań SI stała się już rozpowszechniona, jednak wciąż znajduje się w fazie przed komercyjnej. Firmy IT inwestują w badania i rozwój oraz eksperymentalne lub nowatorskie projekty i rozwiązania, które dopiero są testowane przez biznes. W ocenie Zarządu ta sytuacja ulegnie zmianie w ciągu najbliższych lat. Nowe rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji upowszechnią się jako standard w zastosowaniach biznesowych oraz będą stawać się coraz bardziej dojrzałe, stabilne i niezawodne. Firmy IT będą miały do wyboru: nadążać za nowym trendem i przebudowywać swoje produkty lub usługi stosując w nich rozwiązania SI, lub stracić swoją pozycję rynkową. Przykładami przedsiębiorstw, które w historii straciły swoją szansę nie nadążając za zmianą technologiczną mogą być np. Kodak, który nie zdążył zbudować konkurencyjnej oferty w obszarze fotografii cyfrowej oraz Nokia, która nie dotrzymała kroku trendom związanym z rozwojem nowoczesnych smartfonów. Strategią Grupy jest rozwój Centrum Kompetencyjnego SI w taki sposób, aby w niedalekiej przyszłości mieć gotową wiedzę, doświadczenie i pozycję rynkową do skapitalizowania zbudowanej przewagi konkurencyjnej.

W ostatnich latach sektor usług IT w Polsce stale zyskuje na znaczeniu i staje się jedną z sił napędowych nie tylko rynku pracy, ale również całej gospodarki. Lokalne uwarunkowania takie jak m.in.: wysoki poziom wiedzy specjalistów, położenie geograficzne kraju oraz znajomość języków obcych sprawiają, że kapitał kompetencyjny w sektorze IT jest wyróżniającym się zasobem naszego kraju w kontekście efektywnej konkurencji na rynkach światowych i stworzenia prawdziwie międzynarodowego przedsiębiorstwa o polskich korzeniach.

Ta spójna i konsekwentna wizja Zarządu bazuje na modelu rozwojowym wiodących globalnych dostawców technologii IT generujących w ostatnich latach wielomiliardowe przychody z działalności operacyjnej. Ogromny potencjał polskich programistów, ich doskonałe kompetencje i międzynarodowe doświadczenie, jak również korzystne położenie geograficzne Polski w połączeniu z ostatnimi, dynamicznymi zmianami gospodarki światowej stwarzają unikatowe możliwości realizacji tej strategii.





**Unikalne i pożądane kompetencje IT** oferowane w zaawansowanym modelu usług (managed services) w dynamicznie rozwijających się i odpornych na kryzys sektorach.



#### Międzynarodowy zasięg

Tworzenie i akwizycje zagranicznych spółek, globalni klienci, biura na całym świecie.



**Specjalizacja** w wybranych sektorach: **farmacja, przemysł, sektor zbrojeniowy.**



**Cel – powtórzenie sukcesu globalnych spółek IT**, które zaczynały od lokalnego rynku, by stać się międzynarodowymi korporacjami.

Źródło: Grupa

Wizja Zarządu dotycząca docelowej pozycji Spółki na rynku międzynarodowym będzie realizowana poprzez:

#### **Rozwój geograficzny i zwiększenie udziału Grupy na światowym rynku usług IT**

W obecnym stanie rozwoju rynku IT głównym celem dla spółek informatycznych jest stałe poszerzanie zasięgu i podnoszenie jakości świadczonych usług. Z tego powodu kluczowym elementem strategii Spółki jest stały dynamiczny wzrost oparty głównie na sprzedaży usług na rynkach międzynarodowych lub do międzynarodowych korporacji. Plany rozwojowe oparte jedynie na rynku lokalnym co do zasady napotykają szereg barier, związanych między innymi z ograniczonym potencjałem sprzedażowym. Z tego powodu głównym obszarem działań strategicznych Emitenta pozostaną rynki światowe.

Cel Spółki, jakim jest osiągnięcie pozycji dostawcy usług IT na poziomie globalnym, będzie realizowany zarówno poprzez rozbudowę istniejącej sieci sprzedaży zagranicznej wykorzystującej obecne biura i partnerów handlowych jak również poprzez akwizycje komplementarnych firm z sektora IT (zob. punkt „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” poniżej). Strategia rozwoju geograficznego Grupy obejmuje trzy makroregiony: Europę, Azję i Australię oraz USA. W każdym z tych trzech obszarów Zarząd przyjmuje inną, odpowiednią dla danego regionu, strategię rozwoju. Zarząd zamierza zrealizować ten element strategii w perspektywie długoterminowej (nie krótszej niż 5 lat).

Rozwój Grupy na terenie Europy koncentruje się na trzech regionach: DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), Wielkiej Brytanii oraz krajach skandynawskich, w szczególności Danii i Szwecji. W każdym z tych regionów Grupa realizuje działania marketingowe, sprzedażowe, kampanie generowania leadów oraz zatrudnia lokalnych przedstawicieli handlowych. Kluczową rolę w zakresie rozwoju na tych rynkach będą odgrywać również akwizycje lokalnie działających podmiotów, co do Daty Prospektu nastąpiło to na rynku duńskim oraz szwajcarskim. Kryteria selekcji podmiotów, oczekiwane korzyści oraz procesy zakupowe prowadzone na Datę Prospektu zostały opisane w kolejnym punkcie.

Rozwój obecności Grupy w regionie Azji i Australii będzie oparty na dalszym rozwoju działającej od 2017 roku spółki zależnej w Malezji. Spółka ta jest centrum deweloperskim Grupy w tym regionie geograficznym. Malezja, obok Wietnamu, Filipin i Indonezji, jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków usług IT. W lipcu 2023 r. została założona spółka TTMS Software India Private Limited z siedzibą w Bangalore (Indie). Celem tej spółki jest wsparcie działań projektowych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy. Na Datę Prospektu Zarząd planuje dalszy rozwój centrum operacyjnego w Indiach i Malezji oraz działania sprzedażowe w Australii. Rynek australijski jest jednym z największych rynków konsumentów usług IT na świecie i jest nastawiony na outsourcing usług do sąsiednich krajów w zbliżonych strefach czasowych. Ze względu na specyfikę rynku australijskiego i wysokie oczekiwania związane z dopasowaniem kulturowym dostawcy usług, Grupa planuje utworzenie na terenie Australii spółki zależnej.

Ostatnim makroregionem uwzględnionym w strategii Zarządu są USA i kraje Ameryki Południowej. W ramach długoterminowej strategii rozwoju na powyższych rynkach, Grupa planuje w pierwszej kolejności przejście spółki IT w USA, co pozwoli na zbudowanie pozycji rynkowej oraz dostęp do realizowanych kontraktów oraz bazy klientów. Następnym krokiem, według planów Zarządu, będzie utworzenie spółki zależnej lub kolejna akwizycja w jednym z krajów Ameryki Południowej (na przykład Urugwaju lub Argentynie), gdzie znajdują się korzystne warunki do stworzenia centrum operacyjnego, takie jak dostępność wykwalifikowanych specjalistów posługujących się językiem angielskim oraz niższe koszty pracy. Spółka w USA skupi się na działalności sprzedażowej, marketingu oraz



obsłudze klientów, co umożliwi lepsze wykorzystanie zasobów i wzrost zamówień. Taka struktura pozwoli na poprawę konkurencyjności Grupy i zwiększenie efektywności operacyjnej w regionie.

### **Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach**

Zarząd rozważa zaangażowanie kapitałowe w wybrane spółki o ugruntowanej pozycji rynkowej i specjalizujące się w technologiach zgodnych ze strategicznymi kompetencjami Grupy. Celem takich transakcji jest ekspansja na nowych rynkach poprzez pozyskanie lokalnych przedstawicieli i relacji handlowych jak również nowej bazy klientów. Połączenie tych działań z wypracowanym wewnętrznym potencjałem wzrostowym Grupy umożliwi dalszy szybki rozwój przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej marżowości. Zdaniem Zarządu, powyższy model współpracy przyniesie w przyszłości korzyści zarówno Spółce, jak i dotychczasowym właścicielom przejmowanych firm.

Wyrazem realizacji wskazanego elementu strategii jest finalizacja transakcji nabycia akcji w TTMS Nordic A/S, zrealizowana w październiku 2021 r. (zob. „Akwizycja na rynku duńskim” poniżej) oraz finalizacja nabycia akcji Pixel Plus AG zrealizowana w styczniu 2024 r. (zob. „Akwizycja na rynku szwajcarskim” poniżej). Na Datę Prospektu Zarząd Spółki rozważa przejście następnego podmiotu gospodarczego działającego na rynku niemieckim, o średniej (o wartości pakietu większościowego od 35 do 50 mln zł) wielkości, według zdefiniowanych przez Zarząd kryteriów. Grupa w pierwszym kwartale 2024 r. rozpoczęła, wspólnie z doradcą transakcyjnym, proces selekcji kandydatów wśród niemieckich spółek. Zarząd oczekuje realizacji wskazanej akwizycji w 2025 r.

Celem Zarządu jest, aby obecnie realizowane jak i planowane w przyszłości transakcje umożliwiły: (i) nabycie przez Grupę większościowego pakietu udziałów lub akcji spółek, (ii) późniejsze nabycie przez Grupę 100% udziałów wykorzystując opcje *call/put*, (iii) przesunięcie ceny zakupu udziałów do części wypłacanej warunkowo w późniejszym czasie (*earn-out*) zależnej od celów sprzedażowych i parametrów wynikowych; zwiększa to szanse na pozyskanie podmiotów w fazie szybkiego rozwoju.

Grupa zamierza: (i) udzielić przejętym spółkom wsparcia zasobowego oraz (ii) umożliwić wzrost liczby pracowników w modelu *near-shoring* z Polski, co w opinii Zarządu powinno przetożyć się na szybki oraz nieosiągalny bez wsparcia Grupy wzrost przychodów przejmowanego podmiotu. Tego typu działania wdrażane są już obecnie w przejętej spółce TTMS Nordic A/S oraz Pixel Plus AG. Zarząd przewiduje, że każda przejmowana spółka otrzyma również istotne wsparcie operacyjne ze strony działów nieprodukcyjnych Grupy, takich jak: marketing, generowanie leadów, czy infrastruktura IT.

W opinii Zarządu, w wyniku planowanych akwizycji: przyspieszone zostanie tempo wzrostu Spółki, wzrosną jej przychody ze sprzedaży oraz wynik EBITDA. Wpływy z emisji Nowych Akcji postują sfinansowaniu części ceny nabycia rozważanych podmiotów, ale również kolejnym, większym akwizycjom, które nie tylko przyczynią się do umocnienia globalnej obecności Spółki, ale także pozwolą na uzyskanie efektu wzmocnienia poprzez stworzenie możliwości synergii i współpracy pomiędzy nowymi podmiotami Grupy. W perspektywie długoterminowej Zarząd rozważa realizację, przy zachowaniu akceptowalnych parametrów cenowych i z wykorzystaniem wypracowanego w Grupie modelu transakcyjnego, dalszych selektywnych akwizycji o zbliżonym zakresie na rynkach zagranicznych.

### **Akwizycja na rynku duńskim**

W celu realizacji celów strategicznych Grupy, zakładających m.in. rozwój geograficzny Grupy, w dniu 14 października 2021 r. Spółka zawarła umowę nabycia większościowego pakietu akcji w TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S) z siedzibą w Brøndby w Danii („**TTMS Nordic A/S**”). W ocenie Zarządu przeprowadzane analizy oraz badanie *due diligence* nie wykazały istotnych czynników ryzyka w zakresie finansowym i podatkowym dla Grupy. Cena nabycia akcji w TTMS Nordic A/S została opłacona przez Spółkę ze środków własnych. Szczegółowe warunki nabycia udziałów, w tym cena i warunki płatności, zostały opisane w sekcji *Istotne umowy – Pozostałe umowy – Umowa nabycia akcji w TTMS Nordic A/S*.

Z punktu widzenia Zarządu, na atrakcyjność rynków skandynawskich wpływ mają następujące czynniki:

- duże zapotrzebowanie na specjalistów z obszaru IT;
- atrakcyjne stawki wynagrodzenia umożliwiające realizację projektów wysokomarżowych z punktu widzenia struktury kosztów Spółki;
- lokalizacja siedzib licznych międzynarodowych koncernów.

Zdaniem Zarządu zawarta transakcja umożliwi Grupie:

- dostęp do lokalnego rynku małych i średnich przedsiębiorstw SMB i Enterprise z atrakcyjnymi wysokomarżowymi projektami;
- rozszerzenie zasięgu działania Grupy na Danię i inne kraje skandynawskie oraz
- współpracę w ramach zespołów duńsko-polskich z uwagi na wspólną strefę czasową i bliskość geograficzną. Dalszy rozwój działalności Grupy na rynku nordyckim realizowany będzie za pośrednictwem TTMS Nordic A/S i ma na celu dotarcie z ofertą Grupy (w zakresie usług *managed services* i outsourcingu) do dużych, lokalnych i międzynarodowych firm z regionu państw nordyckich.

TTMS Nordic A/S jest działającą od 2002 r. spółką świadczącą usługi dostarczania wysokokwalifikowanych konsultantów IT w krajach skandynawskich. Specjalizuje się nie tylko w technologiach mainstreamowych, ale także oferuje konsultantów w obszarze metodyk zwinnych (*agile*) – Scaled Agile Framework (SAFe). Metodologia ta pozwala na wydajne zarządzanie pracą zespołów w dużych organizacjach. Spółka regularnie organizuje wydarzenia SAF-e Meetup Denmark (cykliczne wydarzenie branżowe poświęcone technikom Agile).

Aktualnie TTMS Nordic A/S realizuje 20 umów ramowych z klientami z Danii i Szwecji, a do największych klientów zaliczani są: the LEGO Group, TDC Net, Nuuday, Kamstrup, TotalEnergies, Ørsted. We współpracy z e-Work, spółka dostarcza specjalistów do firm Novonordisk, Nordea i Grundfos.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. przychody TTMS Nordic wyniosły 28 mln koron duńskich (ok. 16,2 mln zł), zaś EBITDA wyniosła 1,9 mln koron duńskich (ok. 1,1 mln zł), co stanowiło wzrost odpowiednio o 117,7% oraz 231,2% w stosunku do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2023 r., w którym przychody TTMS Nordic wyniosły 12,9 mln koron duńskich (ok. 7,7 mln zł), a wynik EBITDA wyniósł 0,6 mln koron duńskich (ok. 0,3 mln zł). W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 r. przychody TTMS Nordic wyniosły 38,9 mln koron duńskich (ok. 23,7 mln zł), zaś EBITDA wyniosła 3,3 mln koron duńskich (ok. 2,0 mln zł), co stanowiło wzrost odpowiednio o 71,6% oraz 125,4% w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2022 r., w którym przychody TTMS Nordic wyniosły 22,7 mln koron duńskich (ok. 14,3 mln zł), a wynik EBITDA wyniósł 1,5 mln koron duńskich (ok. 1,0 mln zł). Z kolei w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 r. TTMS Nordic A/S osiągnęła przychody na poziomie 18,6 mln koron duńskich (ok. 11,6 mln zł) oraz wynik EBITDA na poziomie 1,0 mln koron duńskich (ok. 0,6 mln zł).

Wysoki wzrost przychodu TTMS Nordic A/S był możliwy dzięki zintensyfikowanym działaniom sprzedażowym oraz wsparciu Grupy w tworzeniu wspólnej oferty dla klientów w krajach nordyckich. W 2023 roku spółka przeprowadziła szereg inwestycji otwierając nowe biuro w Aarhus w Jutlandii i rozbudowując dział sprzedaży i obsługi swoich klientów. Północna część Danii jest obszarem, w którym swoje główne siedziby mają największe duńskie korporacje, a część z nich jest klientami spółki. Działania te zakończyły się pozyskaniem nowych klientów: LEGO Group, Abena, Kamstrup, Fjernvarme Fyn oraz TotalEnergies. W 2023 roku łączne przychody ze sprzedaży usług dla tych klientów wyniosły 17,8 mln DKK – co stanowi 46% przychodu spółki za ten rok. Wynik ten wypracowano nie tylko poprzez sprzedaż usług dostarczonych przez konsultantów z Danii. Wykorzystano również zasoby i odpowiednie kompetencje dostępne w Grupie. Współpraca przynosi bardzo wymierne wyniki także w obszarze wdrożeń technologii Salesforce u klientów w Szwecji – ISEC, Conradem w 2023 roku oraz IFOUS w 2024 r. TTMS Nordic A/S i cała Grupa umacniają swoją pozycję jako dostawca tej technologii w krajach nordyckich.

Funkcjonowanie TTMS Nordic w ramach Grupy przynosi również efekty synergii na poziomie spółki dominującej – dzięki relacjom biznesowym posiadanym przez duńską spółkę zależną TTMS pozyskał w latach 2022, 2023 i w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. odpowiednio 7, 10 i 10 nowych klientów.

Usługi świadczone wspólnie przez Grupę i TTMS Nordic oparte są o *near-shoring* z Polski w ramach efektywnie współpracujących zespołów polsko-duńskich. W tym modelu Grupa zrealizowała między innymi projekt dla LEGO. Projekt polegał na stworzeniu rozwiązania, które wewnątrz organizacji, standaryzuje podejście do planowania budżetów przeznaczonych do realizacji działań w ramach akcji charytatywnych. Dzięki utworzonemu oprogramowaniu, regionalne zespoły mogą wprowadzać szczegóły swoich rocznych planów finansowych oraz szczegółowo planować związane z nimi aktywności. Oprogramowanie umożliwia szczegółowe śledzenie każdego z etapów planowania budżetu od momentu utworzenia jego szkicu, poprzez wypełnienie planu konkretnymi

aktywnościami i związanymi z tym finansami oraz udokumentowanie rzeczywistych wydatków poniesionych w ramach zaplanowanych budżetów. W ramach projektu powstał również zestaw raportów, które umożliwiają ocenę efektywności działań biznesowych przeprowadzonych w ramach zaplanowanych akcji charytatywnych. W kolejnych okresach wraz ze zwiększającą się skalą działalności TTMS Nordic powiększała się także liczba pracowników wykonujących usługi w ramach near-shoringu, która w latach 2022, 2023 i w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. wyniosła odpowiednio 9, 12 i 17.

Realizując projekt, TTMS i TTMS Nordic, odpowiedziało na kluczowe potrzeby klienta, a dostarczone rozwiązanie zneutralizowało dotychczasowe wyzwania, takie jak:

- brak jednolitego rozwiązania do planowania budżetów akcji charytatywnych,
- rozbieżność między zaplanowanymi budżetami a poniesionymi wydatkami rzeczywistymi,
- mało efektywne zarządzanie finansami w ramach prowadzonych akcji charytatywnych.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. TTMS Nordic A/S wykazywała aktywa o łącznej sumie bilansowej w wysokości 17,5 mln koron duńskich (10,1 mln zł) oraz kapitały własne na poziomie 4,2 mln koron duńskich (ok. 2,4 mln zł). Jednocześnie spółka ta na wskazaną datę nie posiadała zobowiązań oprocentowanych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. łączne zatrudnienie w ramach TTMS Nordic A/S obejmowało 55 współpracowników, z czego 14 pracowników oraz 41 konsultantów współpracujących z TTMS Nordic na podstawie umów B2B, zlokalizowanych głównie na terenie Danii.

### **Akwizycja na rynku szwajcarskim**

W celu realizacji celów strategicznych Grupy zakładających m.in. rozwój geograficzny Grupy w dniu 3 stycznia 2024 r. Spółka zawarła umowę nabycia większościowego pakietu akcji w Pixel Plus AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii („**Pixel Plus AG**”). W ocenie Zarządu przeprowadzane analizy oraz badanie *due dilligence* nie wykazały istotnych czynników ryzyka w zakresie finansowym i podatkowym dla Grupy. Szczegółowe warunki nabycia udziałów, w tym cena i warunki płatności, zostały opisane w sekcji *Istotne umowy – Pozostałe umowy – Umowa nabycia akcji w Pixel Plus AG*.

Pixel Plus AG jest działającą od 2015 roku spółką realizującą usługi IT oraz projekty wdrożeniowe. Jej głównymi klientami są szwajcarskie firmy komercyjne i instytucje publiczne. Spółka specjalizuje się w sektorach: przemysłowym, finansowym i publicznym. Pixel Plus jest partnerem Adobe na poziomie Bronze w obszarze Adobe Experience Manager, co jest zgodne ze strategią Emitenta związaną ze wzmacnianiem posiadanych kompetencji poprzez selektywne akwizycje na rynkach zagranicznych. Największym klientem spółki jest Staubli, szwajcarski producent urządzeń przemysłowych do produkcji materiałów tekstylnych, który jest największym dostawcą tego typu urządzeń na światowym rynku. Pixel Plus jest całościowym dostawcą rozwiązania Adobe Experience Manager dla Staubli. Kolejnym ważnym obszarem działalności spółki jest sektor finansowy, gdzie największym klientem jest Julius Baer, szwajcarski bank specjalizujący się w zarządzaniu majątkiem, doradztwie inwestycyjnym i bankowości prywatnej. Oferuje usługi takie jak planowanie finansowe, inwestycje, zarządzanie portfelem oraz doradztwo podatkowe. Obsługuje zamożnych klientów indywidualnych i instytucjonalnych na całym świecie, kładąc nacisk na spersonalizowane rozwiązania finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. przychody Pixel Plus AG wyniosły 0,8 mln franków szwajcarskich (ok. 3,5 mln zł), zaś EBITDA wyniosła -0,2 mln franków szwajcarskich (ok. -1,0 mln zł). W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 r. przychody Pixel Plus AG wyniosły 2,4 mln franków szwajcarskich (ok. 11,1 mln zł), zaś EBITDA wyniosła 0,2 mln franków szwajcarskich (ok. 0,8 mln zł).

Zdaniem Zarządu zawarta transakcja umożliwi Grupie: (i) bezpośredni dostęp do aktualnych klientów Grupy na poziomie ich centrali działania, (ii) wzmocnienie obecności na lokalnym rynku, (iii) pozyskanie nowych wyższych marżowych kontraktów również w oparciu o posiadane referencje od klientów z rynku szwajcarskiego oraz (iv) nabycie nowych kompetencji z zakresu technologii IT dla sektora finansowego.

Dalszy rozwój działalności Grupy na rynku szwajcarskim realizowany będzie za pośrednictwem Pixel Plus AG. Grupa ma na celu wdrożenie analogicznej strategii współdziałania i osiągania synergii, jak w przypadku transakcji nabycia TTMS Nordic A/S na rynku duńskim. Priorytetem Grupy jest wsparcie Pixel Plus AG poprzez wzmocnienie

kompetencji sprzedażowych na rynku szwajcarskim i dotarcie z ofertą Grupy (między innymi w zakresie sztucznej inteligencji, AEM i Salesforce) do dużych, lokalnych i międzynarodowych firm z regionu państw Europy Zachodniej. Ponadto, posiadanie w Grupie spółki zależnej na terenie Szwajcarii pozytywnie wpływa na perspektywy przejęcia przez Grupę kolejnej spółki z regionu DACH.

### **Budowa ekspozycji w docelowych branżach gospodarki**

Działalność operacyjna Emitenta na Datę Prospektu skoncentrowana jest na takich sektorach gospodarki, jak farmaceutyka, przemysł i sektor zbrojeniowy. Grupa poszerza także swoją ofertę o produkty i rozwiązania IT skierowane do branży prawniczej. Sektory te charakteryzują się dużym potencjałem wzrostowym, wysokimi barierami wejścia, ale również wymagają wysokich kompetencji szczególnie w obszarze świadczonych usług IT.

Strategia rozwoju Emitenta przewiduje działania mające na celu nasycenie działalności na tych rynkach, aby w kolejnym kroku skierować ofertę do firm działających w nowych dla Grupy, ściśle wyselekcjonowanych sektorach. Spółka dąży do wykreowania możliwie powtarzalnych modeli usługowych w celu uzyskania odpowiedniego poziomu marży przy zachowaniu konkurencyjności cen świadczonych usług.



**Faza nasycenia obecnych rynków**  
Akwizycje/sprzedaż zagraniczna



**Faza dynamicznego zdobywania nowych rynków**  
Akwizycje

Źródło: Grupa

W pierwszej fazie strategii, którą Spółka realizuje na Datę Prospektu kluczowym elementem jest kierowanie oferty sprzedażowej do firm działających w sektorach, w których Spółka jest rozpoznawalna, zdobyła już doświadczenie i referencje. Długoterminowe relacje z klientami i możliwość rozszerzania zakresu usług w przypadku wprowadzania na rynek nowych technologii sprawiają, że oferta Grupy pozostanie aktualna i potwierdzona rekomendacjami klientów na danym rynku. Na wzrost w tej fazie strategii będą miały również wpływ akwizycje firm zagranicznych, których przewidywany komplementarny charakter i działanie na rynkach zbliżonych do Spółki zwiększy udział Spółki na danych obszarach.

Nasycenie biznesowe na wyżej wymienionych rynkach, osiągnięte wolumeny sprzedaży i potencjał finansowy będą stanowiły istotną przewagę umożliwiającą Spółce realizowanie drugiej fazy strategii, jaką jest rozpoczęcie współpracy z firmami z nowych sektorów. Od początku działalności Spółka kieruje swoją ofertę do branż stabilnych i odpornych na zawirowania rynkowe. Spółka stale analizuje strukturę i kondycję poszczególnych segmentów światowej gospodarki pod kątem ich perspektyw oraz wyzwań organizacyjnych dla uczestników rynku, jak również wymagań i barier wejścia dla usługodawców IT. Z tego powodu decyzja o wyborze docelowych sektorów, do których kierowana będzie oferta sprzedażowa, zostanie podyktowana długoterminowymi prognozami i przygotowaniem w zakresie m.in. uzyskania niezbędnych pozwoleń, certyfikatów czy koncesji. Na Datę Prospektu Zarząd przewiduje, że jedną z opcji rozwoju sektorowego Grupy mogą stanowić potencjalne akwizycje firm, posiadających w swoim portfolio klientów z innych branż, będących punktem wyjścia do rozszerzania zakresu oferty i kreowania obecności Spółki na nowych obszarach.

### **Rozwój oferty i wyprzedzanie rynkowych trendów technologicznych w oparciu o ciągły rozwój kompetencyjny**

Grupa na bieżąco monitoruje tendencje panujące na rynku IT i, wykorzystując swój model biznesowy oraz umiejętności adaptacyjne, stale rozwija zakres swoich usług w odpowiedzi na rosnące potrzeby najdynamiczniej rozwijających się sektorów. Jest to ciągły proces, który wymaga prowadzenia działań, sprawdzających możliwości i efektywność zastosowania potencjalnych nowych rozwiązań.

Grupa rozwija swoją ofertę o rozwiązania technologiczne bazujące zarówno na sztucznej inteligencji, jak i generatywnej sztucznej inteligencji (Gen AI). Generatywna sztuczna inteligencja to nowoczesna technologia, za pomocą której możliwe jest tworzenie określonych rodzajów obrazów, tekstu, wideo i innych mediów w odpowiedzi na polecenia lub instrukcje tworzone dla systemu opartego na sztucznej inteligencji. Generatywna sztuczna inteligencja operuje na modelach i algorytmach sztucznej inteligencji, które są szkolone na dużych nieoznakowanych zbiorach danych, co wymaga złożonej matematyki i dużej mocy obliczeniowej. Te zbiory danych szkolą sztuczną inteligencję do przewidywania wyników w taki sam lub podobny sposób, w jaki ludzie mogliby stworzyć lub działać samodzielnie. Modele generatywnej sztucznej inteligencji wykorzystują sieci neuronowe do

identyfikowania wzorców w istniejących danych w celu generowania nowych treści i są wykorzystywane jako wsparcie w pisaniu, badaniach, kodowaniu, projektowaniu i wielu innych dziedzinach, dlatego ich potencjalne zastosowanie dotyczy wielu sektorów gospodarki. W ocenie Zarządu, generatywna sztuczna inteligencja to przełomowa technologia, która może przynieść wiele korzyści podmiotom działającym w różnych branżach. Dzięki automatyzacji, wsparciu kreatywności, personalizacji usług i optymalizacji działań, generatywna sztuczna inteligencja może stanowić kluczowy element sukcesu organizacji w coraz bardziej dynamicznie rozwijającym się otoczeniu biznesowym. Z tego względu rozwój technologii wykorzystującej sztuczną inteligencję oraz generatywną sztuczną inteligencję i włączanie takich usług i produktów do oferty staje się w coraz większym stopniu kierunkiem rozwoju Grupy.

Efektom uzupełniania oferty o nowe technologie było pozyskanie przez Grupę wielu projektów oraz współpracy w kluczowych obszarach rozwoju klientów Spółki – m.in. w postaci kontraktu z NATO Innovation HUB czy współpracy w obszarze Data Science z klientami z branży farmaceutycznej przy projekcie dotyczącym wsparcia badań klinicznych.

Spółka dostosowując się do tych zmian stosuje zasadę potrójnej weryfikacji jakości posiadanej wiedzy i doświadczenia polegającą na:

- poszerzaniu kompetencji;
- podnoszeniu jakości istniejących kompetencji;
- budowaniu nowych obszarów wiedzy.

Poszerzanie kompetencji opartych na platformach, takich jak Salesforce, Adobe Experience Manager czy Microsoft polega na wprowadzaniu kolejnych produktów z rodziny tych technologii do oferty sprzedażowej.

Ważnym kierunkiem rozwoju kompetencyjnego Grupy jest tworzenie nowych zakresów wiedzy technologicznej. Po przeprowadzeniu dokładniejszej analizy oraz przy sprzyjających warunkach rynkowych podejmowane są przez Zarząd decyzje o inwestycji w nowe kompetencje. Na Datę Prospektu Zarząd rozważa rozbudowę centrów kompetencyjnych w następujących obszarach: sztuczna inteligencja, analiza danych (data science), cyberbezpieczeństwo (*cybersecurity*) oraz nowe rozwiązania w obszarze technologii marketingu i sprzedaży (MarTech).

Podnoszenie jakości istniejących kompetencji wiąże się z budową i rozwojem centrów kompetencyjnych w ramach struktur Grupy. Powyższe implikuje również rozbudowę różnorodnych specjalizacji, tworzenie mechanizmów wymiany wiedzy, organizowanie struktur zespołów, jak również tworzenie przestrzeni na działania B+R oraz rozpoznawanie nowych rozwiązań i elementów technologii. Grupa stale doskonali metody kształcenia własnych kadr, począwszy od etapu praktyk studenckich, poprzez wewnętrzne akademie oraz mentoring techniczny w ramach realizowanych projektów. Zdobywanie nowych utalentowanych pracowników poprzez współpracę z uniwersytetami i programy praktyk studenckich, a następnie kształcenie ich wewnątrz firmy jest jednym z kluczowych elementów działania Grupy. Spółka stale zdobywa oraz odnawia unikatowe certyfikaty w danych technologiach, natomiast pracownicy Grupy biorą udział w prestiżowych, dedykowanych szkoleniach technologicznych, do których dostęp jest ograniczony.

### ***Rozwój strukturalny Grupy***

Zdaniem Zarządu istotnym elementem strategii Grupy jest rozwój strukturalny przewidujący stały wzrost liczby pracowników przy jednoczesnym tworzeniu/rozwój nowych spółek/biur Grupy oraz rozszerzeniu ich struktury organizacyjnej. Emitent dzieli swoje spółki/biura na: (i) centra operacyjne; (ii) centra dostarczania usług na rzecz klientów Grupy; (iii) centra sprzedażowe.

Centra operacyjne to zespoły pracowników, które koncentrują się na usługach programowania i pozostałych usługach związanych z dostarczaniem projektów i serwisów utrzymania i rozwoju systemów informatycznych. Na Datę Prospektu centra operacyjne Grupy znajdują się w Polsce, Malezji oraz Indiach. Zgodnie ze strategią Grupy centra operacyjne będą powstawać również w lokalizacjach zapewniających łatwy dostęp do kandydatów z rynku pracy posiadających przede wszystkim wysokie kwalifikacje i jednocześnie konkurencyjne cenowo. Zarząd rozważa w przyszłości uruchomienie centrów operacyjnych na terenie Rumunii lub jednego z krajów afrykańskich –



Nigerii albo Kenii. Trwa również analiza dogodnej lokalizacji centrum obsługującego strefę czasową Ameryki Północnej.

Centra dostarczania usług na rzecz klientów Grupy to zespoły składające się z miejscowego personelu niezbędnego do dostarczania usług na danym rynku, biegłego w danym języku obcym. Centra dostarczania usług są wspierane przez centra operacyjne Grupy. Na Datę Prospektu centra tego typu znajdują się w Danii, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Zarząd rozpoczął analizy w zakresie potencjalnych procesów akwizycyjnych mających na celu zidentyfikowanie i nabycie nowych podmiotów w krajach, w których Grupa posiada już klientów lub planuje ekspansję. W obszarze zainteresowania Grupy znajdują się Niemcy, Szwecja, Australia oraz USA. Bliskość geograficzna oraz podobieństwo kulturowe w połączeniu z potencjałem tych rynków, gdzie zlokalizowane są główne siedziby dużych, międzynarodowych korporacji, uzasadnia wybrane przez Zarząd kierunki.

Centra sprzedażowe koncentrują się na pozyskiwaniu klientów dla Grupy. Powstają one w lokalizacjach najbardziej atrakcyjnych do sprzedaży usług. W przypadku uzyskania przez biuro sprzedażowe kontraktu jest on realizowany bezpośrednio przez centra operacyjne. W przypadku wykreowania przez dany zespół sprzedażowy istotnej bazy klientów, Grupa rozważa uzupełnienie danej lokalizacji o centrum dostarczania usług na rzecz klientów Grupy. Na Datę Prospektu Grupa posiada centra sprzedażowe w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Dani, Malesji oraz Polsce.

Rozwój strukturalny Grupy będzie możliwy, zdaniem Zarządu, dzięki właściwej lokalizacji centrów operacyjnych, w których tworzeniu Emitent posiada rozległe doświadczenie. Głównym kryterium przy wyborze lokalizacji jest zapewnienie wysokiej jakości wiedzy i skalowalności zespołów deweloperskich przy jednoczesnym utrzymaniu konkurencyjnych kosztów pracy. W opinii Zarządu jednym z kluczowych elementów strategii jest umożliwienie świadczenia usług w zbliżonej strefie czasowej pozwalającej na pracę w standardowych godzinach roboczych klientów. Jednocześnie odpowiednie rozkładanie centrów operacyjnych umożliwia świadczenie usług w trybie „*follow the sun*”, oczekiwanym przez globalnych klientów.

Od początku działalności Spółki, tworzone przez firmę centra dostarczania usług są lokalizowane w krajach z dużym potencjałem sprzedażowym i odpowiednią liczbą klientów. Kluczowym czynnikiem w dostarczaniu usług IT jest dopasowanie kulturowe zarówno na poziomie zarządczym jak i w codziennej pracy operacyjnej. Klienci oczekują współpracy z ekspertami dostępnymi lokalnie, z tego samego kręgu kulturowego i w tym samym czasie. Powyższy model jest niejako fundamentem działalności Spółki.

### **Rozwój finansowy Grupy**

Jednym z podstawowych celów Emitenta jest wzrost przychodów i zysków w kolejnych latach obrotowych, będący bezpośrednią konsekwencją szybkiego wzrostu zamówień i rozwoju firmy. Grupa zamierza realizować ten element strategii poprzez:

- dywersyfikację rodzajów usług – usługi zarządzane (*managed services*), realizację projektów informatycznych, doradztwo IT oraz outsourcing;
- akwizycje na rynkach zagranicznych;
- właściwe zlokalizowanie centrów operacyjnych (optymalizacja kosztów) i centrów sprzedaży (wzrost przychodów oraz zwiększenie ilości wysoko marżowych kontraktów).

Grupa specjalizuje się w usługach zarządzanych (*managed services*), zaawansowanym outsourcingu oraz tworzeniu systemów IT dla dużych i średnich przedsiębiorstw. Zarząd zamierza utrzymać ten charakter działalności Grupy, przy czym usługi pozostaną głównym źródłem przychodów z działalności operacyjnej. Zdaniem Zarządu model ten, dzięki obecności w wybranych sektorach (między innymi takich jak farmacja, przemysł czy sektor zbrojeniowy) zapewnia stały przychód i wysoką utylizację zasobów, jak również tworzy przestrzeń do budowania długoterminowych relacji z klientami. Drugi rodzaj usług to realizacja projektów informatycznych. Ich dostarczenie wymaga odmiennego podejścia i cechuje się niższą utylizacją, lecz jednocześnie buduje świadomość i rozpoznawalność marki Grupy na rynku i umożliwia jej uzyskanie pozycji wiodącego i uznanego dostawcy usług, jak również dywersyfikację bazy klientów. Trzeci rodzaj usług to doradztwo IT, świadczone przez Grupę na Datę Prospektu w ograniczonym zakresie, lecz umożliwiające dotarcie do nowych klientów i budowanie marki na rynku. Usługi consultingowe mogą być świadczone na wysokim poziomie jakości w oparciu o centra kompetencyjne w wybranych strategicznych kompetencjach Grupy.

Zdaniem Zarządu utrzymanie dynamiki wzrostu będzie możliwe w sytuacji dotrzymania kroku zmianom technologicznym mającym miejsce w sektorze IT. Zmianą taką, mającą miejsce w tym momencie, niewątpliwie jest rewolucja związana z wykorzystaniem sztucznej inteligencji (AI). Grupa nabyła kompetencje i zrealizowała z sukcesem kilka projektów, których głównym zadaniem było dostarczenie systemów IT w oparciu o AI. Strategią Grupy jest rozszerzenie kompetencji związanych z wykorzystaniem AI i w przyszłości znaczne zwiększenie przychodów w tym obszarze.

### **Zachowanie wysokich standardów personalnych, społecznych, etycznych oraz środowiskowych**

Z uwagi na specyfikę działalności w nowoczesnej branży IT i fakt, że o sukcesie w tym sektorze decydują przede wszystkim wiedza i praktyczne umiejętności jej pracowników, zagadnienia związane z zatrudnieniem, rozwojem pracowników oraz tworzeniem właściwego środowiska pracy są zasadnicze dla długoterminowego rozwoju Spółki. Celem polityki personalnej Spółki jest zapewnienie jej kompetentnych i zaangażowanych pracowników, dbanie o ich motywację, tak, aby mogli z sukcesem realizować nie tylko cele biznesowe Spółki, ale również swoje własne plany i ambicje zawodowe. Procesy pozyskiwania, utrzymywania, a także rozwoju pracowników są oparte na sprawdzonym modelu organizacyjno-kompetencyjnym Spółki, który porządkuje zadania i role pracowników, a także wspiera kształtowanie kultury zorientowanej na klienta, jakość, osiąganie wyników, współpracę oraz rozwój zawodowy. Spółka kształci i zatrudnia programistów nie tylko z Polski, ale również z innych państw europejskich oraz z Azji, przy czym procedury dla wszystkich pracowników pozostają takie same. Z uwagi na uwarunkowania geograficzne, a co za tym idzie różnorodność kulturową i religijną pracowników Grupy, generalną zasadą obowiązującą w Spółce jest przestrzeganie i poszanowanie praw człowieka obejmujących m.in. takie zagadnienia, jak prawo do wolności zrzeszania się, prawo do bezpiecznego środowiska pracy oraz zakaz dyskryminacji. Łamanie którejkolwiek z wyżej wymienionych zasad stanowiłoby naruszenie prawa i podstawowych wartości, którymi kieruje się Spółka. Grupa aktywnie angażuje się we wsparcie lokalnych instytucji charytatywnych (np. domy dziecka, organizacje pozarządowe), a także działania promujące świadomość i wrażliwość społeczną wśród pracowników. Celem Grupy jest stworzenie organizacji, w której pracownicy dbają o siebie nawzajem oraz o członków społeczności, do których należą.

Spółka regularnie współpracuje z uczelniami wyższymi w lokalizacjach, w których Grupa posiada biura, prowadząc inicjatywy w ramach programu nauczania, jak również integracji studentów i prowadzenia działań informacyjnych na temat możliwości zatrudnienia w branży IT (cykliczny udział w targach pracy). Spółka prowadzi autorski program stażowy oraz szkoleniowy (Akademie TTMS) mający na celu wyłonienie młodych osób z wysokim potencjałem, a także uzupełnienie ich wiedzy o nowoczesne zakresy tematyczne, które nie są ujęte w programach nauczania. Pracownicy Grupy biorą udział w bogatych programach rozwojowych, w ramach których przechodzą szkolenia specjalistyczne i obejmujące tzw. miękkie umiejętności.

Spółka wspiera aktywność fizyczną pracowników poprzez organizowanie szeregu inicjatyw sportowych. W latach 2023/2024 (do czerwca 2024 r.) ponad 300 pracowników z polskich i zagranicznych biur Spółki w ramach różnych wyzwań sportowych współorganizowanych przez Grupę przebiegło lub przejechało na rowerze łącznie ponad 34 tys. km. Pracownicy chętnie brali udział w charytatywnych imprezach sportowych, m.in. mistrzostwach IT w piłce nożnej. W TTMS oddolnie tworzone są także zespoły sportowe, które integrują pracowników wokół wspólnych pasji oraz promują inicjatywy prozdrowotne. Spółka przywiązuje niezwykle dużą wagę do kwestii ochrony środowiska. Celem polityki środowiskowej Spółki jest zapewnienie zrównoważonego rozwoju firmy, w tym poprawy środowiskowych efektów jej działalności, w taki sposób, by w minimalnym stopniu negatywnie wpływała ona na środowisko naturalne i była zgodna z prawem oraz przyjętymi normami wypełniania obowiązków środowiskowych. Spółka realizuje politykę środowiskową poprzez wdrożony i ciągle doskonalony program „TTMSgoesGreen”, którego celem jest wielopoziomowa zmiana obyczajów i procesów na rzecz ochrony środowiska. Obejmuje ona nie tylko drobne zmiany na poziomie organizacji funkcjonowania biur, ale również kluczowe decyzje biznesowe. Na Datę Prospektu Grupa prowadzi szereg działań proekologicznych takich jak:

- monitorowanie i obniżanie śladu węglowego;
- zmiana zasilania biur w kierunku wykorzystania energii odnawialnej (np. panele fotowoltaiczne);
- wymiana floty samochodowej na pojazdy elektryczne lub hybrydowe;



- szeroki program recyklingu;
- działania kompensacyjne, polegające na wspieraniu inicjatyw obniżających poziom CO<sub>2</sub>.

Zarząd jest świadomy, że dostarczanie usług z minimalizowanym śladem węglowym będzie jednym z kluczowych kryteriów wyboru poddostawców przez wiodące międzynarodowe korporacje, dlatego jego celem jest osiągnięcie pozycji jednej z pierwszych polskich firm IT z pełnym poziomem neutralności klimatycznej. Ten element strategii będzie wyróżniał TTMS wśród konkurencji nie tylko na rynku lokalnym, ale i międzynarodowym. Wyrazem powyższego jest coroczna publikacja przez Spółkę raportów ESG zapoczątkowana raportem za rok 2020. Ambicją Grupy jest osiągnięcie neutralności klimatycznej do końca 2025 r.

Oprócz dbałości o powyższe kwestie wewnątrz firmy, Spółka dba również o ich przestrzeganie wśród swoich poddostawców. W procesie ich wyboru Emitent szczegółowo analizuje standardy etyczne, promowane i realizowane przez dane firmy wartości, zobowiązania w zakresie przestrzegania praw człowieka, jak również właściwe praktyki w zakresie zatrudnienia pracowników oraz kwestie związane z ochroną środowiska.

## Historia

Emitent jest częścią działającej od ponad 30 lat na rynku Grupy Kapitałowej TT, która jest obecnie jedną z większych grup działających w branży informatycznej w Polsce. Grupa Kapitałowa TT oferuje autorskie systemy informatyczne, rozwiązania technologiczne oraz usługi informatyczne i inżynierskie skierowane przede wszystkim do dużych, globalnych odbiorców z sektora przemysłowego, energetycznego oraz gazowego, jak również do sektorów medycznego i publicznego.

Historycznie Spółka realizowała usługi IT w modelu outsourcingowym będąc działem Software Solution Center („SSC”) w ramach spółki Transition Technologies S.A. – jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej TT. W 2014 r. podjęto decyzję o przekształceniu działu SSC w odrębny podmiot, zawiązując Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o. Spółka w momencie rozpoczęcia działalności w 2015 r. zatrudniała 90 pracowników oraz posiadała zespół doświadczonych menedżerów. Już wówczas szeroki katalog usług informatycznych Spółki skupiał się głównie na wykorzystaniu wysokich technologii i oferowaniu usług w niszowym modelu *managed services*. Spółka po samodzielnym rozpoczęciu działalności, przejęła i kontynuowała rozpoczęte jako dział SSC współpracy, przede wszystkim z korporacjami – Grupą Roche oraz grupą Schneider Electric, co umożliwiło jej dalszy wzrost. W 2015 r. firma nawiązała także współpracę z grupą ABB Ltd. – pionierskim liderem technologicznym w zakresie cyfryzacji przemysłu, który dołączył do grona kluczowych klientów Spółki. Od początku działalności portfolio klientów Spółki było skierowane do branż farmaceutycznej oraz przemysłowej, w 2016 r. po analizie aspektów rozwojowych oraz czynników ryzyka Spółka podjęła decyzję o rozszerzeniu działalności o usługi dla sektora zbrojeniowego. W 2017 r. firma uzyskała niezbędne i unikatowe ze względu na procedury ich przyznawania certyfikaty bezpieczeństwa oraz specjalistyczne pozwolenia, co umożliwiło zdobycie szeregu projektów informatycznych w tym sektorze nie tylko w Polsce, ale również za granicą.

Realizując szereg długotrwałych projektów dla głównych partnerów, Spółka rozwijała swoje specjalizacje technologiczne, czego efektem jest obecnie ukształtowana oferta, w której kluczową rolę odgrywają takie rozwiązania jak Salesforce, Adobe Experience Manager (AEM), Microsoft czy projektowanie i tworzenie szkoleń w technologii e-learningowej. W budowaniu oferty opartej na usługach świadczonych w tak niszowych technologiach niezbędne jest stałe pozyskiwanie i kształcenie wykwalifikowanej kadry, co w Spółce realizowane jest poprzez uzupełnianie wiedzy pozyskanej na wyższych uczelniach poprzez prowadzenie dedykowanych i cieszących się niezwykłą popularnością akademii kształcących specjalistów w danym obszarze. Dynamiczny rozwój, pozyskiwanie nowych projektów oraz długoterminowe, dobre relacje z klientami mają wpływ na tworzenie nowych biur Spółki w Polsce i za granicą. Dzisiaj Spółka posiada 8 biur w Polsce, niektóre z nich stworzone zostały na zlecenie klienta, z zachowaniem restrykcyjnych wymagań dotyczących bezpieczeństwa czy zasad dostępu. Przykładem takiej współpracy jest utworzone w 2016 r. i istniejące do 2023 r. Offshore Development Center w Warszawie dla kluczowego klienta – Roche Polska.

Spółka posiada trzy spółki zależne działające za granicą – TTMS Software UK Ltd. („TTMS Ltd.”) z siedzibą w Londynie oraz TTMS Software SDN Bhd. z siedzibą w Klang Valley (Kuala Lumpur) w Malezji oraz TTMS Software India Private Limited z siedzibą w Bangalore w Indiach. Brytyjska spółka została założona w listopadzie 2015 r., a jej celem jest

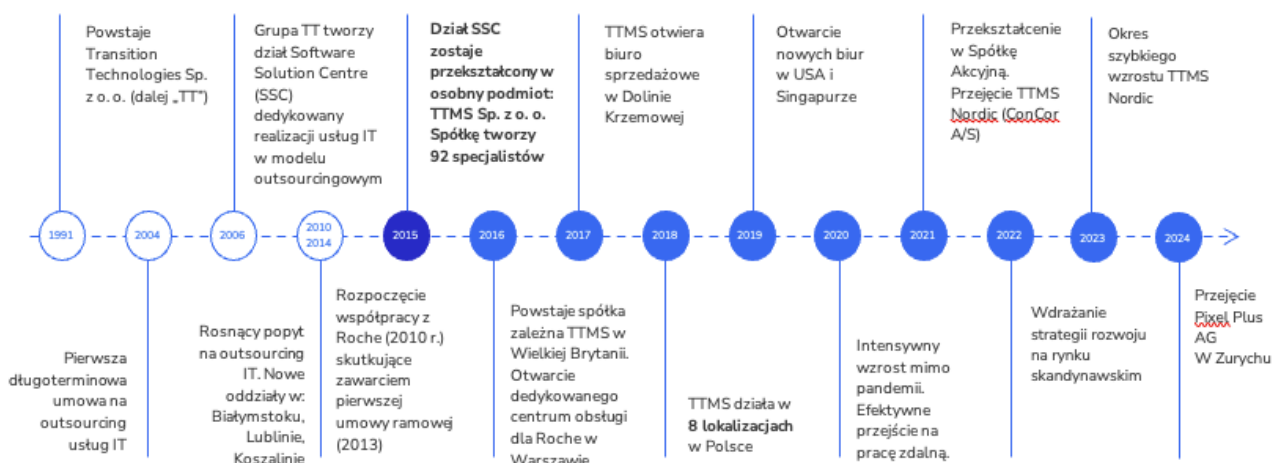
uczestniczenie w lokalnych przetargach oraz budowanie kontaktów i powiązań biznesowych, które przyczynią się do rozwoju Spółki oraz Grupy.

Rozwój Grupy na terenie Indii poprzez działanie spółki TTMS Software India Private Limited zakłada wsparcie działań Grupy realizowanych w Malezji, gdzie Grupa świadczy usługi m.in. dla Grupy Roche będącej kluczowym klientem i partnerem biznesowym. Dodatkowym celem utworzonej spółki TTMS Software India Private Limited jest pozyskiwanie nowych klientów na rynku azjatyckim, co przetoży się na dalszy rozwój geograficzny biznesu Grupy, co zwiększy jej konkurencyjność na globalnym rynku usług IT.

W dniu 30 lipca 2021 r. Transition Technologies-Managed Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną rozpoczynając kolejny etap rozwoju w kierunku przedsiębiorstwa globalnego. Wyrazem tego rozwoju było zawarcie w dniu 14 października 2021 r. umowy nabycia kontrolnego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby w Danii (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach – Akwizycja na rynku duńskim oraz Istotne umowy – Pozostałe umowy – Umowa nabycia akcji w TTMS Nordic A/S*).

Intensyfikacja działań sprzedażowych poskutkowała w roku 2023 pozyskaniem nowych klientów w Danii: the LEGO Group, Abena, Kamstrup, Fjernvarme Fyn oraz TotalEnergies. W 2023 roku łączne przychody ze sprzedaży usług dla tych klientów wyniosły 17.845.500,67 DKK – co stanowi 46% przychodu spółki za ten rok.

W dniu 4 stycznia 2024 r. Spółka zawarła umowę nabycia akcji w Pixel Plus AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii (zob. *„Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Realizacja selektywnych akwizycji na docelowych rynkach” – „Akwizycja na rynku szwajcarskim”*).



Źródło: Grupa

## Model biznesowy

### Podstawowy model biznesowy

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest świadczenie usług outsourcingu IT ze specjalizacją w usługach zarządzanych (*managed services*) dla dużych, a także średnich przedsiębiorstw. Usługa *managed service* to kompleksowa, zaawansowana forma outsourcingu. W jej ramach do klienta jest dostarczany kompletny, zorganizowany, zarządzany przez Spółkę zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie potrzeby wymagane do realizacji konkretnego projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół bierze pełną odpowiedzialność za realizację ustalonego w umowie zakresu obowiązków, co sprawia, że klient nie musi angażować się operacyjnie w jego pracę. W ten sposób uzyskuje oszczędności finansowe i organizacyjne – w tym brak konieczności zatrudniania po swojej stronie osób technicznych odpowiedzialnych za nadzór prac.

Na kontrakty realizowane w formie usługi zarządzanej najczęściej decydują się klienci, z którymi łączy już Spółkę historia współpracy. W danej sytuacji zamawiający rezygnuje z bezpośredniego nadzoru technicznego prac na rzecz monitorowania jakości serwisu post factum. Do takiego podejścia wymagany jest odpowiedni poziom zaufania wobec dostawcy, jego kompetencji i odpowiedzialności. Do otrzymania kontraktu dochodzi co do zasady w oparciu o przetarg ogłoszany przez klienta lub na podstawie zgłoszonego przez niego zapotrzebowania. Kryteriami

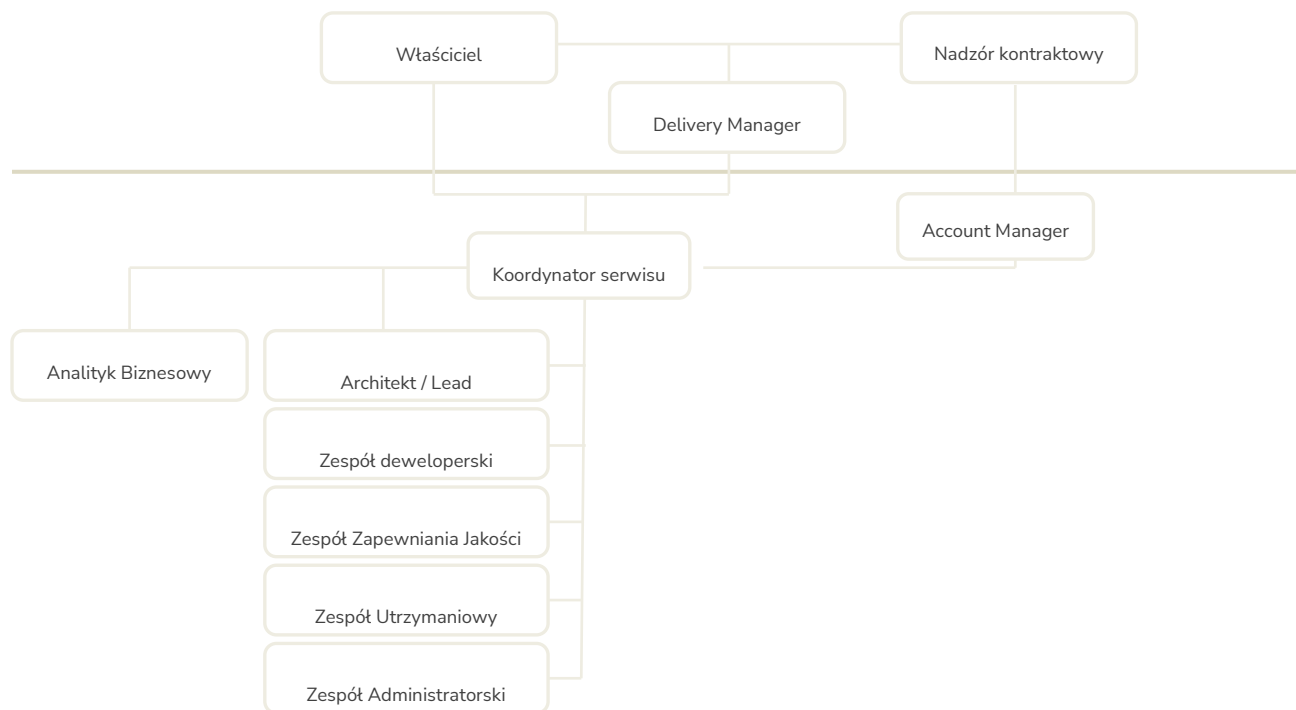
decydującymi o uzyskaniu kontraktu jest możliwość zapewnienia zespołu o najwyższych kompetencjach w odpowiednio szybkim czasie. Liczy się również wiedza, doświadczenie i pozycja rynkowa Spółki w danym obszarze technologicznym, ponieważ będzie ona miała wpływ na jakość pracy zespołu realizującego kontrakt.

Po zawarciu kontraktu obowiązkiem Spółki jest dostarczenie w jak najszybszym czasie zespołu, który będzie mógł rozpocząć realizację usługi przy zapewnieniu odpowiednich parametrów jakościowych zdefiniowanych w umowie. Istotne okazuje się często szybkie zaangażowanie kluczowych osób takich jak architekt rozwiązania, leader zespołu deweloperskiego, analityk biznesowy, koordynator usługi. Z uwagi na często występujący krótki czas na uruchomienie serwisu co do zasady jedyną możliwością rozpoczęcia prac jest zaangażowanie osób zatrudnionych w Spółce oraz uzupełnienie danego zespołu poprzez sprawną rekrutację. W tym zakresie Grupa podejmuje stałe działania poprzez strategiczne rozwijanie zespołów i centrów kompetencyjnych w ramach wybranych technologii.

Po rozpoczęciu serwisu dedykowany zespół ma krótki czas na przejęcie go od klienta lub poprzedniego zespołu. W zależności od stanu systemu może to trwać od miesiąca do kilku miesięcy (w sytuacji, gdy dany system i jego środowisko techniczne są zaniedbane i zdeorganizowane). Jest to okres przejściowy w ramach którego parametry jakościowe serwisu zdefiniowane w umowie (KPI – *Key Performance Indicators*) nie muszą być dotrzymywane. Po zakończeniu okresu przejęcia usługi dedykowany zespół jest już zobowiązany do dotrzymywania parametrów KPI określonych w umowie.

Działająca usługa zarządzana znajduje się pod nadzorem technicznym zespołu i jest nadzorowana przez klienta jedynie od strony kontraktowej.

Przykładowy schemat organizacyjny danej usługi zarządzanej wygląda następująco:



Źródło: Grupa

Zakres bieżących obowiązków zespołu opiekującego się utrzymaniem i rozwojem systemu informatycznego dla klienta wygląda następująco:

W zakresie rozwoju systemu:

- Wsparcie klienta w obszarze definiowania i priorytetyzowania nowych wymagań funkcjonalnych;
- Wycena pracochłonności nowych funkcji i planowanie ich realizacji w czasie;
- Współpraca z architektami klienta w zakresie ogólnej architektury ekosystemu cyfrowego, doradztwo techniczne;

- Współpraca z innymi zespołami deweloperskimi w zakresie integracji i wymiany danych;
- Programowanie – budowanie, testowanie, przygotowanie nowych wersji systemu informatycznego.

W zakresie utrzymania systemu:

- Świadczenie drugiej linii wsparcia – monitorowanie i obsługa (niewymagająca naprawy systemu) incydentów, czyli problemów z systemem, zgłaszanych przez użytkowników systemu (poprzez pierwszą linię wsparcia, czyli co do zasady poprzez tzw. Help Desk po stronie klienta);
- Świadczenie trzeciej linii wsparcia – usuwanie błędów w kodzie systemu, zgłoszonych przez użytkowników;
- Wsparcie użytkowników ze strony klienta w zakresie rozwiązywania incydentów;
- Zarządzanie problemami, zmianami w systemie – najczęściej zgodnie z metodyką ITIL oraz SAFe.

W zakresie raportowania i koordynacji serwisu:

- Utrzymywanie kontaktu z osobami odpowiedzialnymi za realizację usługi po stronie klienta;
- Wsparcie pracowników klienta w zakresie dostarczania informacji o serwisie i koordynacji prac zespołu;
- Przygotowanie i przedstawianie raportów dotyczących jakości serwisu;
- Doradztwo w zakresie zmian w serwisie, ulepszenia usługi.

Jednym z kluczowych obowiązków koordynatora usługi jest raportowanie klientowi jej parametrów jakościowych. Raporty przygotowywane są co do zasady miesięcznie. Dodatkowo kwartalnie lub corocznie odbywają się przeglądy serwisu z udziałem klienta, podsumowujące jego działanie w szerszym ujęciu. Raporty jakościowe są przygotowywane w oparciu o informacje zbierane operacyjnie w ramach codziennych obowiązków zespołu. Należy do nich m.in. rejestrowanie postępów prac rozwojowych i utrzymaniowych w dedykowanych systemach informatycznych przeznaczonych do tego celu. W oparciu o dane zebrane w powyższych systemach koordynator zespołu jest zobowiązany do przygotowywania comiesięcznych raportów opisujących m.in:

- Poziom spełnienia parametrów KPI usługi określonych w kontrakcie;
- Istotne zadania zrealizowane w danym miesiącu;
- Istotne zadania planowane na następny miesiąc.

Korzyści wynikające z modelu usług zarządzanych są obustronne, zarówno dla Spółki jak i klienta. Dla dostawcy taka współpraca oznacza bardziej stabilne i długoterminowe kontrakty, bliższe relacje wewnątrz organizacji klienta, a w efekcie lepsze zrozumienie jego potrzeb biznesowych. Taki model pozwala dostarczać bardziej dopasowaną ofertę i umożliwić szybszy wzrost działalności operacyjnej. Po stronie klienta powstaje zaufanie i poczucie komfortu we współpracy ze Spółką, powstaje silniejsza relacja i większa otwartość na rozszerzanie zakresu zleceń.

Zdaniem Zarządu wskazany model świadczenia usług spotyka się z pozytywną oceną klientów m.in. z uwagi na tworzenie wartości dodanych w ramach wewnętrznych struktur klienta w przeciwieństwie do tradycyjnych usług outsourcingu informatycznego. *Managed services* w odróżnieniu od typowych form świadczenia usług wynajmu pracowników IT (*body leasing* czy *team leasing*) z jednej strony wymagają posiadania przez firmę dostawczą znacznie wyższych własnych kompetencji technologicznych, z drugiej strony pozwalają na osiągnięcie wyższych stawek za usługi i długoterminowe kontrakty.

Przychody wygenerowane przez usługi świadczone w dominującym modelu usług zarządzanych (*managed services*) stanowiły odpowiednio: 22,4%, 24,5%, 28,8% i 36,0% przychodów Grupy z działalności operacyjnej w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

Przychody wygenerowane przez usługi outsourcingu stanowiły odpowiednio: 75%, 73,4%, 68,6%, 62,4% przychodów Grupy z działalności operacyjnej w latach 2021-2023 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

Dominujące przychody Grupy pochodzą z działalności operacyjnej. W swojej strategii Spółka celowo nie oferuje produktów, które byłyby sprzedawane wielokrotnie lub z których Spółka mogłaby uzyskiwać abonament. W strategii

Zarządu, mieszanie modelu outsourcingowego (*managed services*) z rozwojem własnych produktów jest nieefektywne marżowo, wobec znacznie bardziej perspektywicznego planu rozwoju na specjalizowanym rynku światowym.

### **Uzupełniający model biznesowy**

Grupa realizuje również swoje usługi w formie kompleksowego procesu tworzenia oprogramowania. Obejmuje on szczegółową analizę potrzeb klienta, wdrożenie przygotowanego oprogramowania, jego testowanie i uruchomienie produkcyjne, a także następującą po nim opiekę powdrożeniową, utrzymanie i dalszy rozwój. W ten sposób Spółka przejmuje pełną odpowiedzialność za koszty projektu (model *fixed price*).

W tego typu projektach stosowane są współczesne, innowacyjne metodyki Agile („zwinne”), które od dłuższego czasu wypierają tradycyjne, znacznie mniej efektywne podejście realizacji projektów IT w trybie „*waterfall*”. W modelu „*waterfall*” kolejność prac jest kaskadowa i pozornie intuicyjna. Proces składa się z analizy wymagań, programowania, testów i uruchomienia produkcyjnego, a każdy z tych etapów kończy się akceptacją klienta. Jednak z powodu dużej złożoności specyficznych wymagań, długich czasów realizacji poszczególnych faz oraz niedoskonałości komunikacji międzyludzkiej takie podejście często prowadzi do nieporozumień, zwiększenia kosztów, nieterminowych dostaw i wynikających z tego wielu problemów i konfliktów pomiędzy dostawcą i klientem. Wyżej wymienione przyczyny sprawiają, że od pewnego czasu ogromną popularnością cieszy się niezwykle skuteczne podejście Agile w realizacji prac programistycznych. Zakłada ono pracę w krótkich (kilkutygodniowych) cyklach, z ciągłym zaangażowaniem osób ze strony klienta i częstą weryfikacją efektów postępu prac. Szczegółowe, specyficzne wymagania klienta są na bieżąco dostarczane, weryfikowane i korygowane, co eliminuje nieporozumienia i zapobiega stracie czasu na poprawki i znaczące modyfikacje budowanego rozwiązania. Dobrze zorganizowany projekt zgodny z najlepszymi praktykami Agile umożliwia zakończenie prac z zachowaniem wymaganych terminów, w ustalonym budżecie i w oczekiwanym zakresie.

Metodyka Agile okazała się tak niezwykle skuteczna w zakresie projektów informatycznych, że upowszechniła się i wyszła poza świat IT. Od pewnego czasu duże przedsiębiorstwa wdrażają ją również w swoich organizacjach w zakresie struktur i realizowanych przez nie procesów nietechnicznych.

Spółka specjalizuje się w metodyce prowadzenia projektów Agile. Zatrudnieni w niej eksperci nie tylko posiadają certyfikaty poświadczające wiedzę i doświadczenie w tym zakresie, stosując je w prowadzonych przez siebie projektach, ale również występują jako trenerzy, pomagając skutecznie wdrażać tę metodykę w zespołach i organizacjach klientów Grupy. Kompetencje Grupy z zakresu metodyki Agile zostały uzupełnione i rozszerzone poprzez nabycie w październiku 2021 r. większościowego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby w Danii, będącej uznawanym konsultantem i organizatorem wydarzeń z obszaru metodyk zwinnych.

### **Model biznesowy w zakresie wdrożeń SI**

Grupa rozszerza podstawowy i uzupełniający model biznesowy poprzez rozbudowę całego zakresu swoich usług o kompetencje w zakresie sztucznej inteligencji. Planowany jest dynamiczny rozwój własnego Centrum Kompetencyjnego SI, który będzie realizowany w dwóch głównych fazach.

W pierwszej fazie, w okresie szybkiego rozwoju technologii AI oraz intensywnych działań rozwojowych związanych z nowymi produktami IT opartymi na tej technologii, centrum skupi się na usługach IT związanych z consultingiem, wdrożeniami i utrzymaniem oprogramowania. Będą to usługi zarówno koncentrujące się na dostarczaniu własnych rozwiązań stosujących modele sztucznej inteligencji, jak i na wykorzystaniu gotowych, pochodzących z rynku produktów opartych na SI w innych obszarach technologicznych oferowanych przez Grupę, takich jak systemy do automatyzacji procesów biznesowych, Salesforce, Adobe Experience Manager, usługi E-learning.

Druga faza rozwoju nastąpi w okresie stabilizacji i dalszego szybkiego wzrostu segmentu technologii SI. W tej fazie rozwoju technologii na rynku pojawiają się coraz dojrzalsze i coraz bardziej kompleksowe produkty, często pochodzące od globalnych dostawców, obejmujące swoim zakresem całe grupy złożonych procesów biznesowych organizacji. Będą one wypierać budowane wcześniej specyficzne, szyte na miarę, znacznie droższe w utrzymaniu dotychczasowe rozwiązania.

Na tym etapie Centrum Kompetencyjne AI będzie kontynuować proces rozszerzania usług obejmujących konsulting, wdrożenia oraz utrzymanie oprogramowania, a także opcjonalnie wprowadzi własne rozwiązania oferowane na licencji.

Działania Centrum Kompetencyjnego SI w tej fazie będą skoncentrowane na adresowaniu kluczowych wyzwań związanych ze sztuczną inteligencją. Pośród tych wyzwań należy się spodziewać:

- Problemów z bezpieczeństwem i prywatnością danych, które są krytycznymi kwestiami w erze cyfrowej. Wymagane będzie stosowanie zaawansowanych technik szyfrowania i ochrony danych, aby zapewnić, że informacje klientów Grupy są chronione przed nieautoryzowanym dostępem i naruszeniami.
- Kwestii niedoskonałości algorytmów SI, które mogą prowadzić do błędnych decyzji. Wymagane będą dalsze prace nad udoskonaleniem algorytmów i procesów uczenia modeli SI, aby były bardziej precyzyjne i niezawodne.
- Zagadnień związanych z kontrolą i nadzorem nad technologią. W miarę jak rozwiązania SI stają się coraz bardziej zaawansowane, ważne jest, aby zapewnić narzędzia do zarządzania, które pozwolą na transparentność i odpowiedzialność w używaniu technologii AI.
- Wyzwań związanych z regulacjami prawnymi i etycznymi. SI jest dynamicznie rozwijającą się dziedziną, która często wyprzedza istniejące przepisy prawne.

### **Wykorzystanie technologii**

Działanie Grupy skoncentrowane jest na wykorzystaniu najnowszych i najbardziej zaawansowanych technologii informatycznych. Grupa świadczy usługi korzystając m.in. z:

- Artificial Intelligence / Generative Artificial Intelligence / Data Science – narzędzia do modelowania algorytmów matematycznych i budowania rozwiązań opartych na modelach matematycznych z zakresu sztucznej inteligencji, uczenia maszynowego, służących do rozwiązywania i optymalizowania różnego rodzaju zagadnień o dużej złożoności oraz wymagających analizy bardzo dużych ilości danych;
- Adobe Experience Manager (AEM) – wiodąca platforma umożliwiająca budowanie największych, najbardziej złożonych, wielojęzycznych portali internetowych, wspierana przez rozwiązania związane z automatyzacją marketingu, personalizacją doświadczeń potencjalnych klientów firm;
- Platformy Salesforce – najlepsze na świecie rozwiązania w chmurze służące zarządzaniu relacją z klientami i odbiorcami, dedykowane dla wsparcia obszarów sprzedażowych i marketingowych małych, średnich i największych przedsiębiorstw;
- Rozwiązania chmurowe Microsoft – wiodący na świecie dostawca usług chmurowych, Microsoft Azure Cloud, umożliwiający budowanie najbardziej złożonych, wydajnych i bezpiecznych infrastruktur dla przedsiębiorstw wszystkich klas, od największych globalnych korporacji po małe i średnie firmy. W oparciu o Microsoft Azure – platforma Microsoft Teams, lider w świecie rozwiązań do komunikacji, kolaboracji i organizacji pracy zdalnej i on-line w organizacjach;
- Business Intelligence – narzędzia i platformy do wykonywania złożonych analiz bardzo dużych ilości danych, budowania raportów, pulpitów menedżerskich (*dashboard*) oraz całych systemów informatycznych wspomagających podejmowanie decyzji, monitorujących procesy biznesowe, dostarczających wszelkiego rodzaju informacji specjalistom i menedżerom na wszystkich poziomach zarządzania. W tym obszarze Spółka dostarcza klientom raporty i *dashboards* przede wszystkim w oparciu o platformę Microsoft Power BI. Natomiast w celu zbudowania pełniejszych, bardziej aktualnych źródeł danych do dla tych raportów oferuje wdrożenie hurtowni danych z wykorzystaniem systemu Snowflake;
- Webcon BPS – platforma *low-code* (niewymagająca zaangażowania programistów) przeznaczona do modelowania procesów biznesowych zachodzących w firmie, umożliwia projektowanie i wdrożenie automatyzacji procesów w rekordowo krótkim czasie, a także pozostawia możliwość łatwej aktualizacji procesów odpowiednio do zmieniającej się sytuacji w firmie;



- E-learning – kompleksowe, wielokanałowe rozwiązania służące doskonaleniu pracowników on-line. Szkolenia te wykorzystują różnorodne innowacyjne sposoby przekazu i angażowania użytkowników (np. grywalizację (ang. *gamification*)) w celu zwiększenia skuteczności, są wdrażane na dedykowanych platformach przeznaczonych do ich udostępniania i utrzymywania w całości, również globalnych organizacjach.

W oparciu o wymienione rozwiązania i technologie Grupa zrealizowała szereg projektów i serwisów o zróżnicowanych: (i) skali; (ii) zakresie; (iii) okresie trwania oraz (iv) zasięgu geograficznym.

W zakresie sztucznej inteligencji istotnym doświadczeniem Emitenta jest świadczenie usług przy projekcie polegającym na opracowaniu i wdrożeniu u klienta rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję, które umożliwiają optymalizację i skrócenie czasu ofertowania dzięki automatycznemu zarządzaniu procesem od analiz ofert poprzez ekstrakcję kluczowych parametrów po szybką analizę biznesową.

W obszarze Adobe Experience Manager istotnym doświadczeniem Emitenta jest usługa świadczona w modelu usług zarządzanych (*managed services*), która dotyczy rozwoju i utrzymania całego ekosystemu portali farmaceutycznych udostępnianych przez Roche, dedykowanych dla lekarzy z państw Europy, Bliskiego Wschodu, Afryki, Ameryki Południowej, Azji i Australii. W sumie całkowity zasięg geograficzny portali obejmuje prawie cały świat z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych Ameryki. Serwis składający się ze zsynchronizowanych, współpracujących ze sobą 6 zespołów, złączonych w jedną strukturę, liczący w sumie 85 osób pełniących role programistyczne, testerskie, administracyjne, analityczne, koordynacyjne i inne, funkcjonuje zgodnie z najnowszymi metodykami zarządzania usługami IT takimi jak ITIL oraz SAFe. Emitent przejął pełną odpowiedzialność za poprawne działanie rozwiązania odpowiadając tym samym na potrzeby nowoczesnego marketingu cyfrowego klienta.

Jednym z ważnych obszarów działalności Emitenta jest obsługa systemu Salesforce CRM, która obejmuje budowę i utrzymanie zaawansowanego systemu wspomagającego pracę działów sprzedaży i marketingu Roche. Zlecenie jest realizowane przez Emitenta od 2015 r. System ten służy głównie około 6000 przedstawicielom handlowym z 16 krajów z regionu Azji i Oceanii. Usługa składa się z nadzorowania i rozwijania 13 zintegrowanych systemów, które są zarządzane i kontrolowane przez około 20 ekspertów z różnorodnych dziedzin. Usługa stosuje najnowsze normy zarządzania usługami IT, takie jak ITIL. System pełni również rolę centralnego elementu integracyjnego dla wielu aplikacji i źródeł ważnych danych biznesowych. Emitent gwarantuje pełną odpowiedzialność za poprawne działanie systemu, spełniając tym samym wymagania klienta w zakresie nowoczesnej platformy zarządzania sprzedażą.

W zakresie Microsoft Cloud istotnym przykładem usługi dostarczanej przez Emitenta był udział w realizacji a następnie w utrzymaniu rozwiązania ABB Ability™ Platform – globalnego rozwiązania z obszaru Internet of Things (IoT), którego zadaniem jest zbieranie wysokiej liczby danych przemysłowych z urządzeń oraz fabryk należących do koncernu ABB (grupy ABB Ltd.), wskazujących na ich stan i tryb działania w celu ich analizy i uzyskania możliwości optymalizacji procesów produkcyjnych. W ramach realizacji zlecenia na etapie budowania platformy Emitent zapewnił zespół deweloperski. Na Datę Prospektu Emitent zapewnia zespół architektów chmurowych i deweloperów, którzy odpowiadają za poprawne działanie rozwiązania.

W obszarze Business Intelligence jednym z najbardziej istotnych projektów realizowanych przez Spółkę jest kompleksowa obsługa polskiego oddziału firmy Volvo Cars, sprzedającego na polskim rynku samochody osobowe Volvo. Realizacja projektu rozpoczęła się od raportu Power BI dla działu serwisu samochodów, a następnie w ramach adopcji technologii, dołączały kolejne działy, takie jak sprzedaż, marketing. W rezultacie Volvo Cars ma teraz pełną kontrolę nad całym cyklem sprzedaży samochodów, poczynając od sprzedaży w sieci dealerów w Polsce, poprzez zamówienia w centrali, lokalne i globalne akcje marketingowe i ich wpływ na sprzedaż. Volvo Cars może obecnie w pełni kontrolować swoją marżowość w powiązaniu do akcji marketingowych i upustów dealerskich. Klient ma w pełni zarządzaną i automatycznie odświeżaną hurtownię danych opartą o system Snowflake oraz cały zestaw raportów na poziomie krajowym, regionalnym i dealerskim na wszystkich swoich liniach biznesowych.

PowerApps to system klasy *low-code* od Microsoft. Umożliwia on automatyzację procesów w środowisku Microsoft 365, wraz z zaprzęgnięciem do pracy sztucznej inteligencji. Wśród największych klientów Spółki są zarówno międzynarodowe korporacje, jak ABB czy Oerlikon, jak również firmy z rynku polskiego, gdzie Spółka zajmuje się tworzeniem rozwiązań dla obsługi konkretnych procesów. Takim przykładem może być aplikacja służąca do zbierania informacji od wszystkich departamentów firmy Oerlikon na temat wysłania raportów finansowych. Każdy



z departamentów musi w cyklu miesięcznym składać deklarację w odpowiednim formacie. Teraz jednostki robią to w aplikacji, dzięki czemu firma ma pełną kontrolę nad procesem i oszczędza co miesiąc wiele godzin pracy zespołów finansowych w każdym z departamentów. Narzędzia Microsoft umożliwiają też wpięcie w proces rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji, na przykład w postaci ChatBota, który w ramach zespołu Microsoft Teams odpowiada pracownikom na pytania dotyczące procedur administracyjnych, pracowniczych czy też wspiera *help desk*.

Webcon to narzędzie do tworzenia aplikacji biznesowych. Grupa stworzyła szereg aplikacji automatyzujących procesy wewnętrzne w spółce Polskie e-Płatności. W systemach spółki Polskie e-Płatności jednym z najważniejszych aspektów jest pełna kontrola dostępu do systemów dla poszczególnych grup pracowników ze względu na bardzo wysokie wymagania dotyczące poufności danych, szczególnie na styku klientów i instytucji finansowych. W sporej mierze proces kontroli aktywów sprawowany jest przez managerów klienta za pomocą aplikacji utworzonych w Webcon, które umożliwiają szybkie zmiany i transparentność procesów.

### Rynki geograficzne

Sprzedaż usług Grupy skoncentrowana jest na kanale współpracy z firmami międzynarodowymi. Kontrakty realizowane są albo na danym obszarze geograficznym lub kierowane są do globalnych centrów rozwojowych danej korporacji (w tym także zlokalizowanych w Polsce). Bezpośrednia struktura sprzedaży geograficznej nie oddaje w pełni końcowego obszaru świadczonych usług – głównie z uwagi na dużą rolę kontraktu z Roche Polska – geograficznie zlokalizowanego na obszarze Polski, jednak w praktyce zlecenia od tego klienta kierowane są na rynek światowy. Usługi Spółki kierowane bezpośrednio na rynek polski należą do branży zbrojeniowej lub związane są ze współpracą z innymi spółkami Grupy.

Grupa prowadzi działalność operacyjną w następujących obszarach geograficznych: (i) w Europie; (ii) w Ameryce Północnej; (iii) w Azji.

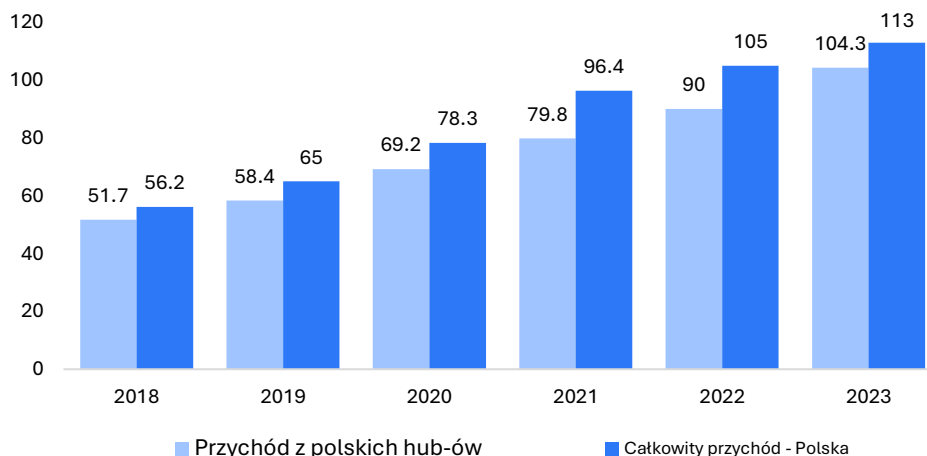
Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych rynków geograficznych w przychodach z działalności operacyjnej (w oparciu o lokalizację klienta końcowego dla którego świadczone są usługi):

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. PLN) (niezbadane)	(tys. PLN) (zbadane)		
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>				
Polska .....	54 712	113 835	122 376	94 512
Europa .....	41 650	64 875	42 110	24 066
Ameryka Północna.....	9 275	20 129	18 525	7 428
Azja.....	9 5721	18 230	436	10 878
Ameryka Południowa .....	8	12	-	-
Australia i Oceania.....	7	18	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>115 225</b>	<b>217 099</b>	<b>183 448</b>	<b>136 884</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Powyższe dane wykazują przychody w podziale według lokalizacji klienta końcowego, dla którego świadczone są usługi oraz sprzedaż towarów. W ramach tego kryterium Grupa klasyfikuje również przychody generowane z usług świadczonych na rzecz międzynarodowych kontrahentów realizowanych na podstawie umów, których stroną są ich spółki zależne z siedzibą w Polsce (międzynarodowe *huby*). W przypadku międzynarodowych *hubów* kontrahent z siedzibą w Polsce odpowiada za zawarcie umowy i sprawuje nad nią nadzór formalny, jednak faktyczne usługi Grupy dostarczane są globalnie, w wielu strefach czasowych.

Poniższy wykres przedstawia przychody Grupy generowane na terenie Polski (w mln PLN) z tytułu usług świadczonych na rzecz międzynarodowych *hubów* we wskazanych okresach:



Źródło: Grupa

### **Rodzaje usług świadczonych przez Spółkę**

W toku działalności Spółka świadczy głównie usługi związane z outsourcingiem, w ramach którego usługi zarządzane stanowią część dominującą.

#### *Tworzenie, rozwój oraz utrzymanie rozwiązań IT, w tym rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję*

Spółka świadczy usługi tworzenia oraz rozwoju oprogramowania według potrzeb klientów. W ramach usług pracownicy m.in.: testują, administrują oraz utrzymują rozwiązania systemów IT w ramach struktur zewnętrznych klientów.

#### *Konsulting usług IT*

Spółka świadczy usługę projektowania architektury systemów informatycznych klientów, jak również wspomaga dokonywanie przez nich transformacji cyfrowej. Pracownicy Spółki przeprowadzają audyty jakości w strukturach klientów oraz nadzorują i dokonują oceny optymalizacji procesów.

#### *Usługi świadczone przez dedykowane centra obsługi*

W ramach struktur Grupy utworzone zostały dedykowane centra obsługi, których celem jest dostarczanie klientom gotowych zespołów specjalistów oraz zapewnienie niezbędnej infrastruktury. Usługi świadczone w ramach dedykowanych centrów obsługi spełniają parametry bezpieczeństwa oparte na normach ISO. Realizacja zleceń odbywa się na podstawie norm i wytycznych klientów.

#### *Usługi szkoleń e-learningowych*

Spółka tworzy treści, szkolenia i zarządza platformami szkoleniowymi typu LMS (*learning management system*), które przez pracowników klientów Grupy używane są w trybie on-line. Szkolenia są używane przez klientów wielokrotnie i dotyczą różnych obszarów tematycznych.

#### *Projektowanie rozwiązań graficznych*

Pracownicy Spółki tworzą szaty graficzne według zapotrzebowania klientów oraz projektują interfejs użytkownika. W ramach Grupy utworzony został w tym celu dedykowany Design Lab.

### **Modele realizacji projektów**

Grupa świadczy usługi na rzecz klientów i realizuje projekty w następujących modelach:

#### *Model usług zarządzanych (managed services)*

Usługi *managed services* to kompleksowa, dojrzała forma outsourcingu. Do klienta dostarczany jest kompletny zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie role wymagane do realizacji projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół posiada swoją strukturę i organizację pracy, a także wyznaczone osoby odpowiedzialne za komunikację, dzięki temu jest skuteczniejszy i bardziej świadomy celów biznesowych, a efekty jego pracy trafniej adresują potrzeby klienta.

Jednym z kluczowych atutów pracy w modelu *managed service* jest skupienie się na zrealizowaniu celów biznesowych usługi, a nie tylko wykonaniu poszczególnych zadań technicznych. Zespół bierze pełną odpowiedzialność z realizacją zakresu wymagań, co sprawia, że klient nie musi angażować się operacyjnie w jego pracę. W ten sposób uzyskuje oszczędności finansowe i organizacyjne – w tym brak konieczności zatrudniania po swojej stronie osób technicznych odpowiedzialnych za nadzór prac. Rozliczenie następuje w oparciu o zakres lub wskaźniki jakości usługi i wymaga jedynie nadzoru kontraktowego realizowanego przez dedykowaną osobę ze struktury klienta reprezentującą dział zamówień. Dodatkowo, tak zbudowany zespół wnika głębiej w strukturę organizacyjną klienta, dzięki czemu jest skuteczniejszy we współpracy z innymi zespołami. Formuła *managed service* jest bardziej stabilna i długotrwała, a jej korzyści dla klienta rosną z czasem i postępującą znajomością struktur i specyfiki firmy.

Korzyści wynikające z modelu usług zarządzanych są obustronne. Dla Spółki taka współpraca oznacza bardziej stabilne i długoterminowe kontrakty, bliższe relacje wewnątrz organizacji klienta, a w efekcie lepsze zrozumienie jego potrzeb biznesowych. Taki model pozwala dostarczać bardziej dopasowaną ofertę i umożliwia szybszy wzrost biznesu. Po stronie klienta rośnie zaufanie i poczucie komfortu we współpracy ze Spółką, powstaje silniejsza relacja i większa otwartość na rozszerzanie zakresu zleceń.

#### *Model body/team leasing*

W ramach modelu *body/team leasing* Grupa umożliwia klientom skorzystanie z grupy ekspertów jak również gotowych zespołów do realizacji zleconych zewnętrznie zadań. Wskazany model zakłada świadczenie usług w ramach struktur klienta i pod jego całkowitym nadzorem. Model ten dotyczy zazwyczaj początkowej fazy współpracy z klientem i na późniejszym etapie jest zastępowany przez inne modele współpracy, takie jak model *managed services*.

#### *Model zlecenia projektów według stałej ceny*

W ramach modelu zlecenia pracownicy Grupy realizują powierzone przez klientów Grupy zadania na podstawie osobnych zleceń przy zdefiniowanym budżecie, czasie i zakresie projektu.

### **Modele finansowe rozliczania usług świadczonych przez Grupę**

Świadczone przez Grupę usługi rozliczane są pod kątem finansowym na jeden z dwóch przyjętych modeli:

#### *Model rozliczania usług według zasady „time and material”*

Model rozliczania usług według zasady „*time and material*” oznacza realizację projektu na rzecz klienta, w którym wynagrodzenie uzależnione jest od ilości zasobów zużytych przez Grupę przy realizacji projektu. Klient ma pełen wgląd w postęp prac i zużycie zasobów. Model rozliczania usług według zasady „*time and material*” jest stosowany najczęściej dla usług świadczonych przez Grupę w formule *body/team leasing*.

#### *Model rozliczania usług według stałej ceny*

W przypadku gdy potrzeby klienta są wystarczająco precyzyjnie określone, Grupa dokonuje wyceny projektu przed jego wykonaniem. Grupa proponuje wówczas klientom współpracę w trybie ryczałtowym, w którym wynagrodzenie ustalane jest z góry i pozostaje niezmiennie, niezależnie od ilości wykorzystanych zasobów. Model rozliczania usług według stałej ceny jest stosowany przez Grupę najczęściej w przypadku: usług świadczonych w formule usług zarządzanych (*managed services*) oraz usług świadczonych w formule zlecenia.

Grupa ściśle monitoruje swoje koszty poprzez wprowadzenie wewnętrznych mechanizmów kontroli kosztów, które śledzą koszty w stosunku do generowanych przychodów.

### **Budowanie długoterminowych relacji z klientami**

Jednym z podstawowych założeń modelu biznesowego Grupy jest dążenie do utrzymania długoterminowego charakteru współpracy z klientami oraz do rozszerzania portfela świadczonych usług wraz z rozwojem dostępnych na rynku narzędzi informatycznych. Ponadto, Grupa stara się wspierać od strony informatycznej wzrost skali i rozwój kompetencji swoich klientów, co realizuje również poprzez dodawanie nowych technologii do zakresu świadczonych usług a także przez efektywne zarządzanie własną organizacją i budowę lub wydzielanie w ramach Grupy zasobów dedykowanych danemu klientowi.

Najdłużej realizowanym w ramach Grupy kontraktem jest obsługa linii produktowej jednego z klientów, trwająca nieprzerwanie od 18 lat (rozpoczęta w czasie, gdy Spółka nie była jeszcze powołana do życia, a jej zespół stanowił część struktury Transition Technologies S.A.). Wsparcie specjalistów Spółki trwało i było kontynuowane mimo zmian właścicielskich po stronie odbiorców kontraktu i przejęcia przez duże korporacje. Dziś kontrakt należy do grupy Schneider Electric i jest rozszerzany o nowe obszary oraz zespoły dzięki wartościom i korzyściom, jakie Spółka zaczęła przynosić klientowi już kilkanaście lat temu, a które są dostrzegane również przez obecnego właściciela.

Długoletni charakter posiada również współpraca z jednym z kluczowych klientów Grupy, tj. ze światową korporacją farmaceutyczną – Grupą Roche, z którą Grupa współpracuje od 2010 roku. Rozpoczęta wówczas współpraca doprowadziła do zawarcia w 2013 r. pierwszej umowy ramowej dotyczącej współpracy ze spółką Roche Polska, będącą jednym z dedykowanych centrów obsługi informatycznej w ramach Grupy Roche. W 2016 r. Spółka otworzyła dedykowane dla klienta lokalne biuro, tzw. Offshore Development Center w Warszawie. Analogiczne dedykowane biuro zostało utworzone przez Grupę rok później w Malezji. Budowie struktur ilościowych pod kątem współpracy z Grupą Roche towarzyszył rozwój przez Grupę kompetencji informatycznych, na które identyfikowano zapotrzebowanie po stronie klienta. Stąd też od 2015 r. Grupa pozyskuje i rozwija kompetencje w zakresie z platformy Salesforce, zaś od 2016 r. – w obszarze narzędzi Adobe Experience Manager.

Analogiczny rozwój kompetencyjny towarzyszył współpracy z innym wiodącym klientem Grupy, tj. korporacją ABB Ltd. Właśnie na potrzeby spółek z grupy ABB Ltd. w ramach Grupy począwszy od 2017 r. nabyto i rozwinięto kompetencje z zakresu Microsoft Azure oraz dedykowane obsłudze szkoleń e-learningowych. Dodać należy, że kompetencje pozyskane dla danego klienta Grupa stara się wykorzystywać we współpracy z innymi klientami oraz oferować przy pozyskiwaniu nowych klientów.

Na potrzeby współpracy oraz pogłębiania relacji z klientami Grupa dąży do modelu świadczenia usług w oparciu o zawarte umowy ramowe. Umowy ramowe strukturyzują współpracę zarówno po stronie Grupy, jak również – co bardzo istotne – po stronie klienta, przez co determinują długoterminowy charakter realizowanych usług i stwarzają bazę do realizacji znaczącej części prac w systemie usług zarządzanych (*managed services*). Ponadto, umowy ramowe dają możliwości pozyskiwania dodatkowych zleceń na podstawie ogłaszanych pod daną umową przetargów. Przykładowo, dla Grupy Roche są to przetargi w zakresie:

- wykonania kompletnych systemów IT;
- outsourcingu usług w modelu usług zarządzanych oraz
- usług świadczonych w modelu team leasing

zgodnie z konkretnymi potrzebami projektowymi po stronie Roche. Na podstawie umowy ramowej Grupa otrzymuje również zapytania dotyczące: (i) dostarczenia konkretnych zespołów (konsultantów i programistów) zgodnie z wymaganiami Grupy Roche; oraz (ii) uzupełnienia istniejących zespołów świadczących usługi na rzecz Grupy Roche.

W 2024 r. do Daty Prospektu Grupa świadczyła usługi dla 79 klientów, z czego dla 3 grup podmiotów w oparciu o umowy ramowe. Wśród klientów Grupy w omawianym okresie 4 stanowiły podmioty z Grupy Kapitałowej TT.

### **Sezonowość**

Na działalność Grupy nie wpływają czynniki o charakterze sezonowym.

### **Kultura adopcji AI w codziennej pracy**

TTMS kładzie duży nacisk na kulturę adopcji sztucznej inteligencji w codziennej pracy naszych pracowników. Programiści wykorzystują potencjał i możliwości narzędzi AI, aby zwiększać swoją produktywność. Na przykład, narzędzia do automatycznego generowania, analizowania kodu i wykrywania błędów pozwalają programistom na szybsze i bardziej efektywne pisanie oraz testowanie kodu, co skraca czas realizacji projektów. W dziale administracji AI jest wykorzystywana do analizowania złożonych dokumentacji oraz zarządzania korespondencją, co znacząco redukuje obciążenie pracowników i pozwala im skupić się na bardziej strategicznych zadaniach. W działach kadr i księgowości narzędzia AI wspierają analizę danych pracowniczych oraz finansowych, umożliwiając lepsze zarządzanie zasobami ludzkimi i finansowymi.

Wszystkie te działania skutecznie zmniejszają nasze koszty operacyjne, zwiększają efektywność pracy oraz skracają czas realizacji zadań. Na przykład, zastosowanie AI w procesie rekrutacji umożliwia szybsze i bardziej precyzyjne wyszukiwanie kandydatów, dzięki czemu możemy zatrudniać najlepszych specjalistów w krótszym czasie.

Dzięki tak szerokiemu zastosowaniu AI w różnych aspektach naszej działalności, TTMS nie tylko poprawia jakość swoich usług, ale także wzmacnia swoją pozycję konkurencyjną na rynku. Kultura innowacji i adopcji nowych technologii jest integralną częścią naszej strategii rozwoju, co pozwala nam na dynamiczne reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe i potrzeby naszych klientów.

## **Badania i rozwój**

Ze względu na profil prowadzonej działalności, koncentrację na usługach oraz brak produktów w ofercie Grupa przyjęła strategię celowego nieprowadzenia prac bezpośrednio w zakresie badań i rozwoju. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi i do Daty Prospektu Grupa nie realizowała działań w zakresie badań i rozwoju, które byłyby istotne pod względem kosztów. Nie zostały także poniesione też istotne nakłady inwestycyjne w związku z badaniami i rozwojem w tym okresie. Spółka przywiązuje natomiast dużą wagę do rozwoju kompetencji własnych i w tym sensie prowadzi wiele projektów szkoleniowych i kompetencyjnych.

## **Istotne umowy**

Poniżej opisano umowy, które Zarząd uważa za istotne dla działalności Grupy i które zostały zawarte poza zwykłym tokiem działalności Grupy (z wyjątkiem umów z istotnymi klientami opisanych poniżej) w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także istotne umowy zawarte we wcześniejszym okresie, jeżeli zawierają one postanowienia, zgodnie z którymi, na Datę Prospektu, Grupa ma istotne zobowiązania lub przysługują jej istotne uprawnienia.

Poniższy opis nie uwzględnia opisu istotnych umów z podmiotami powiązanymi Emitenta, których opis został zamieszczony w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

### **Umowy kredytowe**

Poniższy opis istotnych warunków wybranych umów finansowych nie jest kompletny i nie powinien być tak traktowany. Zawiera on opis wybranych postanowień przedmiotowych umów.

*Umowa wielocelowa linii kredytowej premium nr WA/3003/17/214/CB z dnia 12 października 2017 wraz z późniejszymi zmianami*

BNP Paribas Bank S.A. zawarł z Transition Technologies S.A. („**Kredytobiorca A**”), Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.) („**Kredytobiorca B**”), Transition Technologies – Advanced Solutions sp. z o.o. („**Kredytobiorca C**”), Transition Technologies-Control Solutions sp. z o.o. („**Kredytobiorca D**”), Transition Technologies-Software sp. z o.o. („**Kredytobiorca E**”), Transition Technologies-Science sp. z o.o. („**Kredytobiorca F**”) oraz Spółką umowę wielocelową linii kredytowej do kwoty 79.400.000,00 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć milionów czterysta tysięcy) złotych. Zgodnie z umową okres kredytowania określono do dnia 15 listopada 2031 r., a bieżący okres udostępniania kredytu określono do dnia 8 grudnia 2024 r. Na podstawie umowy Spółce został udostępniony kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 14.500.000,00 (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy) złotych oraz linia gwarancji do kwoty 14.500.000,00 (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy) złotych.

Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę 0,8 pp. Zabezpieczenie umowy wielocelowej linii kredytowej stanowią (i) weksle in blanco wystawione przez każdego kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową; oraz (ii) przejęcie kwoty na zabezpieczenie ze środków zgromadzonych na rachunku kredytobiorców, które złożyły zlecenie wystawienia gwarancji, prowadzonym w banku. Dodatkowe postanowienie dotyczące zabezpieczeń obejmuje zabezpieczenie w postaci przyjęcia kwoty na zabezpieczenie do ustanowienia w przypadku wystawienia gwarancji z terminem obowiązywania powyżej 36 miesięcy, w wysokości 50% kwoty wystawianej gwarancji. 17 czerwca 2024 r. na skutek zawartego aneksu do umowy kredytowej Spółce został udostępniony kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 14.500.000,00 (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy) złotych oraz linia gwarancji do kwoty 14.500.000,00 (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy) złotych.

Pozostałe warunki umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Na dzień 31 sierpnia 2024 r. kwota zadłużenia Spółki na podstawie umowy wielocelowej linii kredytowej wynosi 7 314 692,26 zł (słownie: siedem milionów trzysta czternaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwa złote 26/100 złote).

Na Datę Prospektu Spółka nie zalega z żadnymi płatnościami zarówno rat kapitałowych, jak również rat odsetkowych wynikających z umów kredytowych.

*Umowa kredytowa nr 02/462/17/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility wraz z późniejszymi zmianami*

W dniu 31 października 2017 r. mBank S.A. zawarł z Transition Technologies S.A. („**Kredytobiorca 1**”), Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.) („**Kredytobiorca 2**”), Promison sp. z o.o. („**Kredytobiorca 3**”) oraz Spółką umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie niniejszej umowy mBank udzielił kredytobiorcom kredytu w łącznej wysokości nieprzekraczającej: (i) 700.000,00 (słownie: siedemset tysięcy) złotych od dnia 31 października 2017 r. do dnia 11 grudnia 2017 r.; (ii) 3.200.000,00 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) złotych od dnia 12 grudnia 2017 r. do dnia 2 października 2018 r.; (iii) 5.200.000,00 (słownie: pięć milionów dwieście tysięcy) złotych od dnia 3 października 2018 r.; (iv) 5.700.000,00 (słownie: pięć milionów siedemset tysięcy) złotych od dnia 12 marca 2019 r. do dnia 10 lipca 2019 r. oraz (v) 9.700.000,00 (słownie: dziewięć milionów siedemset tysięcy) złotych od dnia 11 lipca 2019 r. Ustalono sublimit dla Spółki nieprzekraczający 3.500.000,00 (trzy miliony pięćset tysięcy) złotych. Ostatnia aneksja umowy wydłużająca okres jej trwania nastąpiła 3 października 2024 r. Spółka może wykorzystać kredyt w okresie od 2 listopada 2017 r. do dnia 6 października 2025 r.

Środki pieniężne pochodzące z kredytu są wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Od wykorzystanej kwoty kredytu bank pobiera odsetki obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Wysokość oprocentowania jest równa stopie bazowej WIBOR ON, powiększonej o marżę banku, której wysokość wynosi 1,1 pp. dla wykorzystania w walucie PLN, jednakże bank jest uprawniony do zmiany oprocentowania kredytu poprzez zmianę wysokości marży. Kredytobiorcy zobowiązali się do ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego w terminie do dnia 6 października 2025 r. Na podstawie umowy kredytobiorcy zobowiązali się do spłaty kredytu, naliczonych odsetek, prowizji, opłat i ewentualnie innych kosztów w ustalonych terminach, w pierwszej kolejności przed innymi płatnościami.

Zabezpieczenie wierzycelności banku z tytułu niniejszej umowy, stanowi weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę 1, awalowany przez Kredytobiorcę 2, Kredytobiorcę 3 oraz Spółkę, zaopatrzonej w deklarację wekslową Kredytobiorcy 1 z dnia 8 marca 2019 r.

Pozostałe warunki umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Na dzień 31 sierpnia 2024 r. kwota zadłużenia Spółki na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility wynosi 3 044 914,26 (słownie: trzy miliony czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czternaście złote 26/100) złotych.

Na Datę Prospektu Spółka nie zalega z żadnymi płatnościami zarówno rat kapitałowych, jak również rat odsetkowych wynikających ze wskazanej powyżej umowy kredytowej.

### **Umowy finansowe**

*Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego nr N/0235/21 oraz umowa zabezpieczająca nr 02/080/21/Z/NF*

W dniu 20 lipca 2021 r. Spółka zawarła z mBank S.A. umowę ramową, która określa zasady zawierania transakcji rynku finansowego. Na podstawie niniejszej umowy, Spółka upoważnia mBank S.A. do obciążania rachunków (i) rozliczeniowych lub innych rachunków Emitenta prowadzonych w banku kwotami zobowiązań Emitenta wynikających z umowy ramowej, transakcji oraz zabezpieczeń; oraz (ii) papierów wartościowych Emitenta prowadzonych w banku papierami dłużnymi w liczbie sztuk wynikającej z warunków transakcji uzgodnionych



z bankiem. Wskazać należy, że Emitent nie może wykonać przelewu wierzytelności z tytułu niniejszej umowy ramowej bez zgody mBanku S.A. Zgoda taka musi mieć formę pisemną, inaczej będzie nieważna.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a wszelkie zmiany umowy wymagają zachowania formy pisemnej, inaczej będzie nieważna. Wypowiedzieć umowę ramową może Spółka oraz mBank S.A. również w formie pisemnej.

W uzupełnieniu powyższego, Spółka oraz mBank w dniu 20 lipca 2021 r. zawarli umowę zabezpieczającą, na podstawie której Spółka zabezpiecza obecne oraz przyszłe wierzytelności banku wynikające z transakcji zawartych na podstawie wyżej opisanej umowy ramowej. Zgodnie z niniejszą umową, limit zabezpieczenia wynosi 330.000 (słownie: trzysta trzydzieści tysięcy) złotych. Co więcej, Emitent ustanawia zabezpieczenie wymagane w formie zastawu finansowego na podstawie ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku zabezpieczającym. Umowa zabezpieczająca i ustanowiony zastaw obowiązują do 1 stycznia 2099 r. W przypadku naruszenia, bank ma prawo do wykorzystania zastawu na zaspokojenie swoich wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności, wynikających z transakcji (kwoty netto wynikającej z obliczenia wzajemnych wierzytelności stron). Zaspokojenie nastąpi poprzez przeniesienie zastawu na bank do wysokości wierzytelności zabezpieczonej.

*Umowy leasingu finansowego na samochody osobowe (Umowa leasingu finansowego nr 920103-AT-0 z dnia 27 maja 2021 r. („**Umowa Leasingowa 1**”), Umowa leasingu finansowego nr 351919-AF-O z dnia 23 grudnia 2021 r. („**Umowa Leasingowa 2**”), Umowa leasingu finansowego nr 353826-AF-0 z dnia 23 marca 2022 r. („**Umowa leasingowa 3**”), Umowa leasingu finansowego nr 951098-AT-0 z dnia 16 maja 2023 r. („**Umowa leasingowa 4**”), Umowa leasingu finansowego nr 7834102024/LO/716972 z dnia 4 lipca 2024 r. („**Umowa Leasingowa 5**”)).*

Na Datę Prospektu Spółka jest stroną pięciu umów leasingu finansowego, których przedmiotem są samochody osobowe. Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Umowa Leasingowa 1 została zawarta z ING Lease (Polska) sp. z o.o. Przedmiotem niniejszej umowy jest samochód osobowy, którego cena zakupu wynosiła 203 252,03 złotych. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 30 487,80 złotych.

Umowa Leasingowa 2 została zawarta z ING Lease (Polska) sp. z o.o. Przedmiotem niniejszej umowy jest samochód osobowy, którego cena zakupu wynosiła 217 886,18 złotych. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 32 682,93 złotych.

Umowa Leasingowa 3 została zawarta z ING Lease (Polska) sp. z o.o. Przedmiotem niniejszej umowy jest samochód osobowy, którego cena zakupu wynosiła 303 252,03 złotych. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 45 487,80 złotych.

Umowa Leasingowa 4 została zawarta z ING Lease (Polska) sp. z o.o. Przedmiotem niniejszej umowy jest samochód osobowy, którego cena zakupu wynosiła 329 430,08 złotych. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 49 414,51 złotych.

Umowa Leasingowa 5 została zawarta z mLeasing sp. z o.o. Przedmiotem niniejszej umowy jest samochód osobowy, którego cena zakupu wynosiła 339.186,99 złotych. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 67.837,40 złotych.

Pozostałe warunki umów, w tym w szczególności dotyczące nabycia przedmiotu leasingu oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia umów, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

## **Umowy z klientami**

*Umowa ramowa o współpracy z Roche Polska sp. z o.o. oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd.*

W dniu 21 czerwca 2021 r. Emitent zawarł z Roche Polska nową umowę ramową na świadczenie usług informatycznych, zgodnie z którą przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia, procedury zawierania i realizacji zamówień oraz wykonania innych świadczeń opisanych w niniejszej umowie. Przed wskazaną datą, Emitent był stroną poprzednich umów ramowych z Roche Polska, które obowiązywały we wcześniejszych okresach. Nowa umowa została zawarta na czas oznaczony 3 (słownie: trzech) lat i dotyczy nowych zamówień udzielonych przez kontrahenta po dacie jej zawarcia. Umowa została aneksowana poprzez Aneks nr 1 w październiku 2022 roku, który wprowadził zmianę stawek na niektóre rodzaje świadczonych usług. Ostatnia zmiana umowy została dokonana 20 czerwca 2024 poprzez podpisanie Aneksu nr 2, który zmienia czas obowiązywania umowy i wydłuża go do końca czerwca 2027 r. Na podstawie umowy, Roche Polska jest uprawniona do wypowiedzenia umowy w każdym czasie, bez podania przyczyny, z zachowaniem 1 (słownie: jedno-) miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Co więcej, Roche Polska jest uprawniona do wypowiedzenia umowy z ważnych powodów (wskazanych w umowie), ze skutkiem na dzień złożenia oświadczenia o wypowiedzeniu. Wszystkie postanowienia umowy ramowej o współpracy wiążą również Spółkę Zależną z siedzibą w Malezji oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd.

Spółka jest uprawniona do wypowiedzenia umowy z zachowaniem 6 (słownie: sześć-) miesięcznego okresu wypowiedzenia wyłącznie z ważnych powodów. Za ważny powód uzasadniający wypowiedzenie umowy przez Spółkę rozumie się zwłokę Roche Polska w zapłacie wynagrodzenia z tytułu realizacji co najmniej dwóch zleceń o co najmniej 90 (słownie: dziewięćdziesiąt) dni.

Ponadto, Roche Polska oraz Spółka są uprawnione do odstąpienia od zlecenia w przypadkach enumeratywnie wskazanych w umowie.

Spółka nie ponosi odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady, o ile udzieliła Roche Polska gwarancji na okres co najmniej 12 (słownie: dwunastu) miesięcy. Jednakże Emitent ponosi odpowiedzialność za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, zamówień oraz zleceń poprzez zapłatę kar umownych oraz na zasadach ogólnych wynikających z przepisów powszechnie obowiązującego prawa. Z zastrzeżeniem odrębnych postanowień umowy, całkowity łączny rozmiar odpowiedzialności stron z tytułu kar i szkód wyrządzonych drugiej stronie w związku z realizacją zlecenia jest ograniczony do kwoty równej 100% (słownie: sto procent) maksymalnego wynagrodzenia z tytułu realizacji zlecenia określonego w zleceniu. Strony wyłączyły odpowiedzialność Roche Polska z tytułu utraconych korzyści. Natomiast Roche Polska jest uprawniona do naliczania Spółce kar umownych zgodnie z dodatkiem nr 1 do umowy. Co istotne, strony mogą zwolnić się od odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, zamówień oraz zleceń w przypadku, gdy to niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest następstwem siły wyższej.

Jak wskazano w umowie, jeżeli w wyniku realizacji umowy, Spółka stworzy produkt lub koncepcję, która może spełniać cechy wynalazku, wzoru użytkowego, wzoru przemysłowego lub znaku towarowego, będą one stanowić wyłączną własność Roche Polska i Roche Polska przysługuje wyłączne uprawnienie do wnioskowania o przyznanie formalnej ochrony prawnej w wyżej wymienionym zakresie. Dodatkowo umowa przewiduje udzielenie Roche Polska rabatów w przypadkach przekroczenia progów, tj. ustalonych w umowie wartości wynagrodzenia za usługi świadczone w danym roku.

Jednocześnie, umowa zobowiązuje Spółkę do informowania Roche Polska o skierowaniu lub realizacji prac na rzecz innych podmiotów przez personel realizujący usługi na rzecz Roche Polska, jak również o skierowaniu lub realizacji prac przez personel realizujący usługi na rzecz Roche Polska na rzecz innych podmiotów, konkurencyjnych względem Roche Polska. W przypadku braku wykonania wskazanego powyżej obowiązku, Spółka zobowiązała się, że członkowie personelu realizującego usługi na rzecz Roche Polska, w okresie realizacji danego zlecenia oraz przez okres 3 (słownie: trzech) miesięcy od akceptacji rozliczenia w ramach danego zlecenia, nie będą świadczyć żadnych czynności lub usług na rzecz osób trzecich lub podmiotów konkurencyjnych względem Roche Polska bez uprzedniego uzyskania zgody Roche Polska.

Umowa ramowa o współpracy z Roche Polska została uwzględniona w zestawieniu umów istotnych ze względu na duży udział Roche Polska oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd. jako kluczowego klienta w przychodach Grupy.

Na Datę Prospektu Roche Polska jest kluczowym klientem Spółki, a przychody Spółki Zależnej z siedzibą w Malezji oparte są niemal w stu procentach na współpracy z Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd. Z uwagi na udział Roche Polska w przychodach Grupy, Emitent uznaje umowy z Roche Polska za uzależniające względem Grupy.

*Umowa ramowa o współpracy z ABB Business Services sp. z o.o. oraz umowa szczegółowa z ABB PG Business Services sp. z o.o.*

W 2015 r. Emitent nawiązał współpracę z ABB Business Services sp. z o.o. („**ABB**”) – liderem technologicznym w zakresie cyfryzacji przemysłu. Zgodnie z umową ramową z dnia 9 sierpnia 2017 r. strony ustaliły zasady składania zamówień oraz warunków, na jakich Spółka będzie wykonywała dostawy. Niniejsza umowa ramowa nie przyznała jednak Spółce ani jego podmiotom powiązanym wyłączności w stosunku do ABB lub jego podmiotów powiązanych. Strony ustaliły, że wszelkie umowy zawarte na podstawie niniejszej umowy będą stanowić odrębne stosunki umowne. Zgodnie z umową każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Jednakże jakiegokolwiek naruszenie obowiązków enumeratywnie wskazanych w umowie, stanowi istotne naruszenie i uprawnia drugą stronę do rozwiązania umowy ramowej ze skutkiem natychmiastowym i bez uszczerbku dla jakichkolwiek dalszych praw lub środków zaradczych dostępnych na mocy niniejszej umowy lub przepisów prawa. Co więcej, jak wynika z umowy, niezależnie od jakichkolwiek przeciwnych postanowień, Spółka, bez żadnych ograniczeń, zabezpieczy i zwolni z odpowiedzialności ABB za wszelkie zobowiązania, szkody, koszty lub wydatki poniesione w wyniku takiego naruszenia i rozwiązania niniejszej umowy ramowej.

W związku z reorganizacją grupy ABB, Spółka oraz ABB PG Business Services sp. z o.o. („**ABB PG**”) zawarły odrębną umowę w celu zapewnienia sprawnych relacji biznesowych pomiędzy stronami w odniesieniu do globalnego biznesu sieci energetycznych. Każda ze stron zobowiązała się podjąć wszelkie dalsze działania i czynności oraz sporządzić i dostarczyć wszelkie dalsze dokumenty, jakie mogą być wymagane przez prawo lub jakie mogą być niezbędne bądź zasadnie pożądane w celu wykonania i/lub nadania skuteczności niniejszej umowie szczegółowej. Umowa ramowa z dnia 9 sierpnia 2017 r. jako załącznik stanowi integralną część umowy szczegółowej.

Umowa ramowa o współpracy z ABB oraz umowa szczegółowa z ABB PG zostały uwzględnione w zestawieniu umów istotnych ze względu na istotny udział przychodów z umów ze spółkami z grupy ABB Ltd. w przychodach Grupy.

*Umowa ramowa na świadczenie usług informatycznych ze Schneider Electric Industries SAS*

W dniu 1 czerwca 2021 r. Emitent zawarł ze Schneider Electric Industries SAS., globalnym specjalistą w dziedzinie zarządzania energią i automatyki, zajmującym się dostarczaniem cyfrowych rozwiązań w zakresie efektywności i zrównoważonego rozwoju umowę ramową na dostarczenie oprogramowanie oraz świadczenie usług informatycznych.

Umowa została zawarta na czas oznaczony 3 (słownie: trzech) lat i po tym okresie jest automatycznie odnawiana na maksymalnie 2 (słownie: dwa) kolejne okresy jednoroczne, chyba że jedna ze stron przekaże drugiej stronie pisemne powiadomienie o nieprzedłużeniu umowy na co najmniej 6 (słownie: sześć) miesięcy przed końcem początkowego okresu. Niniejsza umowa podlega prawu francuskiemu.

Z wyłączeniem wyjątków wskazanych w umowie, w żadnym wypadku żadna ze stron, jej członkowie zarządu, dyrektorzy, podmioty stowarzyszone lub pracownicy, nie będą odpowiedzialni wobec drugiej strony lub jakiegokolwiek innej osoby za jakiegokolwiek nieprzewidywalne szkody specjalne, pośrednie, przypadkowe lub wtórne, w tym, lecz nie ograniczone do utraty zysków lub szkód dla reputacji biznesowej, niezależnie od przyczyny i odpowiedzialności, czy to w ramach działań związanych z umową lub czynem niedozwolonym (w tym zaniedbaniem).

*Umowa ramowa o współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR)*

W dniu 23 września 2024 r. Emitent wraz ze spółką zależną Transition Technologies – Software sp. z o.o. (działając jako konsorcjum) zawarł umowę ramową z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) o świadczenie usług wdrażania, utrzymania, rozwoju i wsparcia systemów informatycznych wspierających funkcjonowanie NCBR. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia lub do wyczerpania kwoty wynoszącej 17 073 170,73 zł netto. Kwota ta stanowi maksymalną wartość umowy. Umowa Ramowa wygasa bez konieczności składania dodatkowych oświadczeń Stron.

Umowa określa warunki udzielania i realizacji zamówień wykonawczych, które będą realizowane na podstawie odrębnych umów wykonawczych zawieranych z wybranym wykonawcą. Szczegółowy zakres realizowanych (zlecanych) usług będzie każdorazowo określany przez NCBR jako zamawiającego w zaproszeniu do złożenia oferty za pośrednictwem poczty elektronicznej.

Umowa ramowa o współpracy z ABB oraz umowa szczegółowa z ABB PG zostały uwzględnione w zestawieniu umów istotnych ze względu na istotny udział przychodów z umów ze spółkami z grupy ABB Ltd. w przychodach Grupy.

### **Pozostałe umowy**

#### *Umowa inwestycyjna oraz umowa akcjonariuszy z dnia 14 października 2021 r. dotycząca TTMS Nordic A/S*

W dniu 14 października 2021 r. m.in. TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby w Danii („**TTMS Nordic A/S**”), osoba fizyczna będąca akcjonariuszem TTMS Nordic A/S, JM Group ApS, Kironi IT ApS oraz Emitent zawarli umowę inwestycyjną oraz umowę akcjonariuszy. Umowa została zawarta w związku z planowaną sprzedażą 56% akcji TTMS Nordic A/S na rzecz Emitenta przez akcjonariusza będącego osobą fizyczną, JM Group ApS oraz Kironi IT ApS („**Akcjonariusze**”) (zob. „*Umowa nabycia akcji w TTMS Nordic A/S*” poniżej). Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami TTMS Nordic A/S, w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji TTMS Nordic A/S. Jak wynika z postanowień umowy, Emitent jest uprawniony do żądania od Akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji na jego rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic A/S). Wskazane uprawnienie przysługuje Spółce w roku 2028 i wyłącznie przez okres 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji, jeśli Emitent nie wykona jej we wskazanym wyżej terminie. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Emitent przyznał Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji TTMS Nordic A/S za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic A/S). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji, jeśli akcjonariusze nie wykonają jej we wskazanym wyżej terminie w odniesieniu do wszystkich akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Umowa podlega prawu duńskiemu.

#### *Umowa nabycia akcji w Pixel Plus AG*

W dniu 3 stycznia 2024 r. Spółka zawarła umowę nabycia większościowego pakietu akcji w spółce Pixel Plus AG, tj. 550 akcji stanowiących 55% łącznej sumy akcji, o łącznej wartości nominalnej 55.000,00 franków szwajcarskich. Łączna cena sprzedaży akcji w Pixel Plus AG wynosi 2.700.000,00 franków szwajcarskich (w przybliżeniu 11,8 mln PLN) i została zapłacona w dacie zamknięcia transakcji tj. w dniu 4 stycznia 2024 r. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm *earn-out*, zgodnie z którym dodatkowe wynagrodzenie *earn-out*, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 r. (*earn-out 1*) oraz za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 r. (*earn-out 2*), o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA Pixel Plus AG określony w umowie. Poziom wynagrodzenia *earn out 2* bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2024 i 2025. Maksymalne dodatkowe wynagrodzenie *earn-out 1* i *earn-out 2* wyniesie łącznie 1.400.000,00 franków szwajcarskich, tj. ok. 6,1 mln zł. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności Pixel Plus AG. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Emitent będzie mógł dochodzić kar umownych. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu.

### **Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**

#### ***Istotne rzeczowe aktywa trwałe***

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wartości rzeczowych aktywów trwałych Spółki według stanu na dzień w niej wskazany.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r.	Na dzień 31 grudnia 2023 r.	Na dzień 31 grudnia 2022 r.	Na dzień 31 grudnia 2021 r.
	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)
<b>Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>1 914</b>	<b>2 135</b>	<b>1 584</b>	<b>1 381</b>
Budynki, lokale .....	444	477	147	167
Urządzenia techniczne i maszyny .....	878	1 039	1 282	1 072
Środki transportu.....	0,04	0,4	1	2
Inne środki trwałe .....	587	614	154	140
Środki trwałe w budowie .....	4	4	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>1 914</b>	<b>2 135</b>	<b>1 584</b>	<b>1 381</b>

Źródło: Grupa

Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym jakiegokolwiek nieruchomości. Dla celów prowadzonej działalności Spółka korzysta z wynajmowanych powierzchni w Warszawie, Krakowie, Białymstoku, Olsztynie, Wrocławiu, Łodzi, Koszalinie oraz Lublinie na podstawie umów najmu.

Spółka zawarła również umowy leasingu finansowego na samochody osobowe (zob. *Opis działalności Grupy – Istotne Umowy – Umowy finansowe – Umowy leasingu finansowego na samochody osobowe*).

### **Wartości niematerialne i prawne**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wartości niematerialnych i prawnych Spółki według stanu na dzień w niej wskazany.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r.	Na dzień 31 grudnia 2023 r.	Na dzień 31 grudnia 2022 r.	Na dzień 31 grudnia 2021 r.
	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)	w PLN (tys.)
<b>Wartości niematerialne .....</b>	<b>14 701</b>	<b>5 358</b>	<b>6 925</b>	<b>7 887</b>
Pozostałe wartości niematerialne .....	9	28	89	145
Licencje** .....	0,3	3	8	-
<b>Razem .....</b>	<b>14 701</b>	<b>5 358</b>	<b>6 925</b>	<b>7 887</b>

Źródło: Grupa

### **Ochrona środowiska**

Spółka uważa, że ze względu na charakter prowadzonej działalności nie istnieją zagadnienia regulacyjne z zakresu ochrony środowiska, które są istotne dla działalności Grupy, jej sytuacji finansowej lub korzystania z rzeczowych aktywów trwałych. Niezależnie od powyższego, Grupa przywiązuje niezwykle dużą wagę do kwestii ochrony środowiska, a zachowanie wysokich standardów środowiskowych stanowi element jej strategii (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Zachowanie wysokich standardów personalnych, społecznych, etycznych oraz środowiskowych*).

### **Zagadnienia regulacyjne**

Spółka prowadzi działalność w zakresie szeroko rozumianego świadczenia usług z zakresu IT, która nie stanowi działalności regulowanej.

W związku z wykonywaną działalnością, Spółka posiada jednak koncesję wydaną przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym określonymi w pozycjach WT II-XI i WT XIV (w zakresie oprogramowania) Załącznika Nr 2 Wykaz wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym – WT – do rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie rodzajów broni i amunicji oraz wykazu wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, na których wytwarzanie lub obrót wymagana jest koncesja oraz w zakresie obrotu technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym określoną w pozycji WT XIII (w zakresie



oprogramowania) Załącznika Nr 2 Wykaz wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym – WT – do wyżej wymienionego Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 grudnia 2001 r. Przedmiotowa koncesja została wydana na okres 50 lat.

Spółka posiada również Świadectwa Bezpieczeństwa Przemysłowego Trzeciego Stopnia wydane przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego, potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych.

Dodatkowo Spółka posiada również certyfikat dla Systemu Zarządzania wg. PN-EN ISO/IEC 27001:2017 – 06 (ISO/IEC 27001:2013) zgodny z procedurą TUV Nord Polska sp. z o. o. w zakresie: Świadczenie outsourcingu usług programistycznych ważny do: 08-04-2026.

### Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Zgodnie z wiedzą Zarządu, na Datę Prospektu i w okresie 12 miesięcy poprzedzających tę datę nie były ani nie są prowadzone, jak również nie istnieje zagrożenie wszczęcia jakichkolwiek postępowań administracyjnych, sądowych, arbitrażowych lub karnych przeciwko Grupie, które mogą obecnie lub mogły w przeszłości istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

### Własność intelektualna

Z wyjątkiem uzależnienia Spółek z Grupy od (i) licencji na oprogramowanie wykorzystywane w toku realizacji usług świadczonych przez Grupę, tj. licencji na oprogramowanie Salesforce, Adobe Experience Manager, Microsoft oraz (ii) umów z Roche Polska i wysokości generowanych z nich przychodów (zob. *Opis działalności Grupy – Istotne Umowy – Umowy z klientami – Umowy ramowe o współpracy z Roche Polska sp. z o.o. oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd. oraz Nowa umowa ramowa o współpracy z Roche Polska sp. z o.o.*), na Datę Prospektu w ocenie Zarządu Spółka nie jest uzależniona od patentów lub innych licencji, innych umów przemysłowych, handlowych, finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki.





Jednocześnie, mimo iż w roku 2023 przychody wygenerowane przez spółki z grupy ABB Ltd. oraz Hitachi Energy Holdings Ltd. wyniosły około 10% przychodów Grupy, Emitent nie uznaje umów z ABB, ABB PG i Hitachi (zob. *Opis działalności Grupy – Istotne Umowy – Umowy z klientami – Umowa ramowa o współpracy z ABB Business Services sp. z o.o. oraz umowa szczegółowa z ABB PG Business Services sp. z o.o.*) jako uzależniające.

### Znaki towarowe

Na Datę Prospektu Urząd Patentowy udzielił Spółce praw ochronnych do ośmiu znaków towarowych.

Spółce Zależnej z siedzibą w Malezji przysługuje zarejestrowane w Rejestrze Znaków Towarowych Malezyjskiej Korporacji Własności Intelektualnej prawo ochronne do jednego istotnego znaku towarowego.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat znaków towarowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Data wygaśnięcia okresu ochrony
 TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES	17 kwietnia 2015 r.	R.282873	9, 41, 42	17 kwietnia 2025 r.
 TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES	17 kwietnia 2015 r.	R.282943	9, 41, 42	17 kwietnia 2025 r.
	17 kwietnia 2015 r.	R.282944	9, 41, 42	17 kwietnia 2025 r.
	17 marca 2020 r.	R.332073	9, 41, 42	17 marca 2030 r.





TRANSITION  
TECHNOLOGIES  
MANAGED  
SERVICES

21 marca 2020 r. R.332092 9, 41, 42 21 marca 2030 r.



TRANSITION TECHNOLOGIES  
MANAGED SERVICES

21 marca 2020 r. R.332093 9, 41, 42 21 marca 2030 r.



SOFTWARE

16 sierpnia 2017 r. 2017065812 42 16 sierpnia 2027 r.



TRANSITION  
TECHNOLOGIES MS

8 listopada 2021 r. R.349629 9, 41, 42 8 listopada 2031 r.



TRANSITION  
TECHNOLOGIES MS

8 listopada 2021 r. R.349367 9, 41, 42 8 listopada 2031 r.



TTMS  
NORDIC

28 kwietnia 2022 r. 018693135 9, 41, 42 28 kwietnia 2032 r.



TTMS  
NORDIC

28 kwietnia 2022 r. 018694041 9, 41, 42 28 kwietnia 2032 r.



TTMS  
UK

14 września 2022 r. UK00003829382 9, 41, 42 14 września 2032 r.



TTMS  
UK

28 września 2022 r. UK00003833919 9, 41, 4 28 września 2032 r.

Źródło: Grupa

### Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Grupa utrzymuje 11 domen internetowych spośród których najistotniejsza jest ttms[.]com, pod którą znajduje się oficjalna strona internetowa Spółki.

Nazwa domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www[.]ttms[.]com	18 marca 2025 r.	Emitent
www[.]ttms[.]uk	7 listopada 2024 r.	Emitent
www[.]ttms[.]com[.]pl	9 grudnia 2024 r.	Emitent
www[.]tt-ms[.]com[.]pl	9 grudnia 2024 r.	Emitent
www[.]ttms[.]pl	9 grudnia 2024 r.	Emitent
www[.]tt-ms[.]pl	9 grudnia 2024 r.	Emitent
www[.]ttmsoftware[.]my	21 września 2025 r.	Emitent
www[.]ttms[.]dk	27 września 2025 r.	Emitent
www[.]ttmsnordic[.]com	14 kwietnia 2026 r.	Emitent

Źródło: Grupa

Informacje dla inwestorów będą publikowane pod adresem www[.]ttms[.]com.

### Ubezpieczenie

Na Datę Prospektu głównym ubezpieczycielem Grupy jest Generali TU S.A. oraz TUiR Warta S.A. Spółka posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej i zawodowej o wartościach dostosowanych do prowadzonej przez Spółkę

działalności i realnego ryzyka. Ponadto członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności członków władz (D&O) w TUIR Warta S.A.

W opinii Zarządu zakres polis ubezpieczeniowych Spółki oraz Spółek Zależnych jest zgodny, z zakresem ubezpieczeń zwyczajowo przyjętym przez spółki prowadzące działalność o profilu działalności Spółki oraz Spółek Zależnych.

### Pracownicy i inne osoby stale współpracujące

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie określonych czynności na podstawie umów cywilnoprawnych (takich jak umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy oraz Spółek Zależnych (w przeliczeniu na pełne etaty), zatrudnionych na podstawie umów o pracę oraz umów cywilnoprawnych w datach w nich wskazanych.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	31 sierpnia 2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
Grupa .....	810	793	812	670
Spółka Zależna z siedzibą w Malezji .....	83	97	99	84
Spółka Zależna z siedzibą w Danii .....	56	42	26	24
Spółka Zależna z siedzibą w Wielkiej Brytanii.....	3	1	2	2
Spółka Zależna z siedzibą w Indiach.....	10	2	-	-
Spółka Zależna z siedzibą w Szwajcarii.....	17	23	23	11

Źródło: Grupa

Liczba osób stale współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (umów zlecenia, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) kształtowała się następująco: na dzień 31 sierpnia 2024 r. – 470, na dzień 30 czerwca 2024 r. – 477, na dzień 31 grudnia 2023 r. – 382, na dzień 31 grudnia 2022 r. – 401, a na dzień 31 grudnia 2021 r. – 303.

Skala rezygnacji pracowników (liczona w stosunku do zatrudnienia na początek danego okresu) wynosiła odpowiednio 4%, 10%, oraz 9,9% w latach 2021-2023 r. oraz 8,5% w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat podziału pracowników Grupy według miejsca pracy.

	Na dzień 31 sierpnia		Na dzień 31 grudnia	
	2024r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
<b>Polska</b>				
Warszawa.....	269	280	294	228
Kraków .....	87	86	88	75
Lublin.....	97	105	115	100
Białystok .....	53	53	62	50
Koszalin.....	31	32	38	40
Olsztyn.....		2	4	4
Poznań .....	32	24	20	-
Łódź.....	26	26	22	16
Wrocław .....	46	43	42	47
Razem .....	641	651	685	560
<b>Malezja</b>	<b>83</b>	<b>97</b>	<b>99</b>	<b>84</b>
Kuala Lumpur .....	83	97	99	84

<b>Dania</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
Brøndby.....	56	42	26	24
<b>Wielka Brytania</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Londyn.....	3	1	2	2
<b>Indie</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bengaluru.....	10	2	-	-
<b>Szwajcaria</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zurych.....	17	-	-	-
<b>RAZEM .....</b>	<b>810</b>	<b>793</b>	<b>812</b>	<b>670</b>

Źródło: Grupa

## OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE

Informacje przedstawione w tym rozdziale pochodzą między innymi z ogólnie dostępnych publikacji stron trzecich, które Grupa uznaje za wiarygodne, w tym między innymi oficjalnych danych publikowanych przez GUS, Eurostat, Komisję Europejską oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Ponadto niektóre dane branżowe i rynkowe oraz informacje dotyczące pozycji konkurencyjnej na rynku przedstawione w niniejszym rozdziale pochodzą z wewnętrznych analiz i oszacowań Grupy opartych na wiedzy i doświadczeniu na rynkach, na których prowadzi działalność. Choć Zarząd ma podstawy by sądzić, że takie analizy i oszacowania są zasadne i wiarygodne, ich rzetelność i kompletność, stosowana metodologia i dokonane założenia nie zostały niezależnie zweryfikowane i mogą ulec zmianie. Projekcje i stwierdzenia dotyczące przyszłości przedstawione w tym rozdziale nie gwarantują, że faktyczne wyniki będą takie w przyszłości. Faktyczne zdarzenia i okoliczności mogą się istotnie różnić od aktualnych założeń. W związku z tym inwestorzy nie powinni polegać tylko na danych branżowych i rynkowych przedstawionych w niniejszym rozdziale „Otoczenie rynkowe i regulacyjne”.

Przed przeczytaniem tego rozdziału inwestorzy powinni zapoznać się z rozdziałem „Istotne informacje” – „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, gdzie wskazane są źródła danych stron trzecich. Ponadto informacje przedstawione w tym rozdziale należy czytać łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale „Skróty i definicje”.

### Otoczenie makroekonomiczne w Polsce

Grupa znaczną część przychodów ze sprzedaży generuje w Polsce, która – z liczbą ludności nieco poniżej 38 mln mieszkańców w 2023 r. – jest piątym co do liczby mieszkańców krajem UE (źródło: GUS) i największą gospodarką środkowej i wschodniej Europy (CEE) pod względem nominalnego PKB (źródło: Eurostat). Z szacunkowym nominalnym PKB w wysokości 3.397,5 mld zł (748 mld EUR) w 2023 r., Polska jest szóstą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: GUS). Polska jest dynamicznie rozwijającym się krajem, który przez ostatnie dziesięć lat notował wysoki poziom wzrostu PKB i dochodu rozporządzalnego.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki makroekonomiczne dla Polski w latach 2013-2023 oraz prognozowane wskaźniki w latach 2024-2025.

	<u>2013-2017 r.</u>	<u>2018 r.</u>	<u>2019 r.</u>	<u>2020 r.</u>	<u>2021 r.</u>	<u>2022 r.</u>	<u>2023 r.</u>	<u>2024P</u>	<u>2025P</u>
PKB (% rok do roku)	3,4	5,9	4,4	(2,0)	6,9	5,3	0,2	2,8	3,4
Inflacja (HICP) (% rok do roku)	0,3	1,2	2,1	3,7	5,2	13,2	10,9	4,3	4,2
Stopa bezrobocia (%)	7,8	3,9	3,3	3,2	3,4	2,9	2,8	3,0	2,9
Saldo obrotów bieżących (% PKB)	(1,7)	(1,9)	(0,2)	2,5	(1,3)	(2,4)	2,0	1,2	1,0

Źródło: Eurostat, Komisja Europejska

Komisja Europejska przewiduje, że wzrost realnego PKB wyniesie 2,8% w roku 2024 i 3,4% w roku 2025. (źródło: „Prognoza gospodarcza dla Polski”, Komisja Europejska, maj 2024).

Zgodnie z prognozą wspomnianą powyżej, Komisja Europejska oczekuje, że konsumpcja prywatna będzie głównym motorem wzrostu, wspieranym przez rosnące płace realne, dodatkowe rządowe wsparcie społeczne, poprawę nastrojów konsumentów i malejącą presję inflacyjną. Wzrosnąć w 2024 r. ma również pozytywny wkład konsumpcji publicznej. Wsparcie dla wzrostu gospodarczego mają również zapewnić inwestycje, jednak spodziewane jest ich mniejsze znaczenie, niż w 2023 roku, który był ostatnim rokiem, w którym można było wydatkować środki UE z perspektywy finansowej na lata 2014-2020. Przewiduje się również, że eksport netto będzie miał negatywny wpływ, ponieważ rosnący popyt krajowy ma napędzać import przy słabym eksporcie. Przewiduje się, że w 2025 r. wzrost PKB przyspieszy do 3,4% dzięki silnemu spożyciu prywatnemu i wzrostowi inwestycji napędzanemu przez fundusze UE. Zagrożenia dla prognoz wiążą się głównie z możliwymi opóźnieniami w realizacji inwestycji finansowanych ze środków UE, jak również wyższym wskaźnikiem oszczędności gospodarstw domowych. Prognoza wzrostu gospodarczego Polski na oba lata została zrewidowana w górę w porównaniu z zimową prognozą – wówczas tempo przyrostu PKB w latach 2024 oraz 2025 szacowane było odpowiednio na 2,7% oraz 3,2%. (źródło: „Prognoza gospodarcza dla Polski”, Komisja Europejska, maj 2024).

### Globalne otoczenie makroekonomiczne

Zgodnie z szacunkami Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny wzrost gospodarczy prognozowany jest na poziomie 3,1% w 2024 r. i 3,2% w 2025 r., przy czym prognoza na 2024 r. jest o 0,2 punktu procentowego wyższa

niż prognoza z World Economic Outlook (WEO) z października 2023 r. ze względu na większą niż oczekiwano odporność Stanów Zjednoczonych i kilku dużych rynków wschodzących i gospodarek rozwijających się, a także wsparcie fiskalne w Chinach. Prognoza na lata 2024-25 jest jednak niższa od historycznej średniej (2000-19) wynoszącej 3,8%, przy podwyższonych stopach procentowych banków centralnych w celu walki z inflacją, wycofaniu wsparcia fiskalnego w obliczu wysokiego zadłużenia obciążającego aktywność gospodarczą i niskim wzroście produktywności. Inflacja spada szybciej niż oczekiwano w większości regionów, w trakcie rozwiązywania problemów po stronie podaży i restrykcyjnej polityki pieniężnej. Oczekuje się, że globalna inflacja zasadnicza spadnie do 5,8% w 2024 r. i do 4,4% w 2025 r., przy czym prognoza na 2025 r. została skorygowana w dół.

Dzięki dezinflacji i stabilnemu wzrostowi prawdopodobieństwo twardego lądowania spadło, a ryzyko dla globalnego wzrostu jest zasadniczo zrównoważone. Z drugiej strony, szybsza dezinflacja może doprowadzić do dalszego złagodzenia warunków finansowych. Luźniejsza polityka fiskalna niż to konieczne i niż założono w prognozach może oznaczać tymczasowo wyższy wzrost, ale z ryzykiem bardziej kosztownego dostosowania w późniejszym okresie. Większy rozmach reform strukturalnych mógłby zwiększyć produktywność, przynosząc pozytywne efekty transgraniczne. Z drugiej strony, nowe skoki cen surowców spowodowane wstrząsami geopolitycznymi – w tym atakami na Morzu Czerwonym – i zakłóceniami podaży lub bardziej uporczywą inflacją bazową mogą przedłużyć restrykcyjne warunki monetarne. (źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Raport: World Economic Outlook Update, January 2024).

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki makroekonomiczne dla wybranych państw Unii Europejskiej prognozowane dla lat 2023-2025:

	PKB realne (% rok do roku)			Inflacja (% rok do roku)			Stopa bezrobocia (% rok do roku)		
	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Niemcy	(0,3)	0,3	1,2	6,0	2,8	2,4	3,1	3,2	3,2
Francja	0,9	0,9	1,3	5,7	2,8	2,0	7,2	7,4	7,5
Luksemburg	(0,8)	1,3	2,1	2,9	2,6	2,3	5,5	5,9	6,0
Węgry	(0,8)	2,4	3,6	17	4,5	4,1	4,1	4,2	4,1
Szwecja	(0,1)	0,2	1,6	5,9	1,7	1,9	7,6	8,5	8,6
<u>Słowacja</u>	<u>1,1</u>	<u>2,3</u>	<u>2,6</u>	<u>11,0</u>	<u>3,5</u>	<u>2,6</u>	<u>5,7</u>	<u>5,4</u>	<u>5,2</u>

Źródło: Komisja Europejska, Raport: European Economic Forecast, Spring 2024

## Rynek usług ICT

### Postępująca cyfryzacja

Postępująca cyfryzacja jest jednym z najważniejszych trendów globalnych, mającym istotny wpływ na rozwój społeczno-gospodarczy globalnej gospodarki. Ma ona bezpośredni wpływ na sposoby komunikacji, prowadzenia działalności gospodarczej oraz na zachowania konsumentów. We wszystkich sektorach gospodarki obserwowana jest wzmożona cyfryzacja oraz postępująca informatyzacja. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, firmy świadczące usługi IT koncentrują się na ciągłym usprawnianiu stosowanych rozwiązań technologicznych, co skutkuje stałym rozwojem i rozszerzeniem zakresu stosowanych narzędzi informatycznych. W ostatnich latach rozwojowi tego segmentu rynku sprzyjały dodatkowo inne globalne trendy związane ze wzrostem popularności urządzeń mobilnych oraz rosnącą dostępnością szybkiego Internetu w ramach sieci 4G/5G.

### Transformacja usług cyfrowych

Zmiany zachodzące we współczesnych przedsiębiorstwach są efektem wszechobecnej i postępującej transformacji cyfrowej, polegającej na implementowaniu i efektywnym wykorzystywaniu rozwiązań opartych na technologiach IT. Efektem takich działań jest modyfikowanie modeli biznesowych, wprowadzenie innowacyjnych produktów lub usług, a także wdrażanie nowych metod obsługi klientów. Implementacja nowych modeli biznesowych, opartych o zaawansowane technologie cyfrowe, niesie ze sobą szereg korzyści dla przedsiębiorstw, ułatwiając m.in. optymalizację kosztów działania przedsiębiorstwa, poprawiając integrację procesów biznesowych oraz zwiększając ich wydajność.

Wydarzenia związane z pandemią COVID-19 przyspieszyły globalny trend postępującej cyfryzacji (Raport: „Oprogramowanie i usługi IT” Bank Pekao S.A. (autor: Kamil Zduniuk), styczeń 2021). Wprowadzone w trakcie pandemii koronawirusa ograniczenia w bezpośrednich kontaktach spowodowały zmianę zachowań konsumentów, przekładając się na konieczność reorganizacji wielu procesów biznesowych. W wielu branżach dostrzec można było istotne zapotrzebowanie na skrócenie okresów wdrażania nowych rozwiązań technologicznych. Pandemia COVID-19 zrewolucjonizowała również rynek pracy, diametralnie zwiększając rolę rozwoju kompetencji cyfrowych wśród pracowników w różnych sektorach – również tych, w których wcześniej nie odgrywały istotnej roli. Model pracy zdalnej oraz hybrydowej na stałe zakorzenił się w rynku pracy, stając się oczekiwanym przez pracowników standardem, który zyskał ramy prawne w kwietniu 2023 roku. Upowszechnienie tego trybu pracy wymusiło przyspieszenie wprowadzania nowych rozwiązań technologicznych w firmach, w szczególności w zakresie platform komunikacyjnych, rozwiązań chmurowych, e-learningu czy też cyberbezpieczeństwa.

Początkowo bardzo entuzjastycznie prognozowane wzrosty wydatków na transformację cyfrową spowodowały, że spółki technologiczne masowo zatrudniały nowych pracowników. Jednakże w 2023 roku nastąpiło znaczące spowolnienie, które zgodnie z raportem Deloitte wynikało przede wszystkim z wysokiego poziomu stóp procentowych, powszechnych obaw o recesję oraz wyzwań geopolitycznych. W związku z tym spowolnieniu uległ wzrost wydatków na IT w ujęciu ogólnym, co sprawiło również, że wiele firm technologicznych postanowiło istotnie ograniczyć zatrudnienie programistów (źródło: raport „2024 technology industry outlook”, Deloitte, 2024 r.). Spowolnioną digitalizację potwierdzają również dane Komisji Europejskiej – w raporcie z 2022 roku dotyczącym indeksu gospodarki cyfrowej i społeczeństwa cyfrowego (DESI), który mierzy postępy poczynione w państwach członkowskich UE w dziedzinie technologii cyfrowych, Polska została sklasyfikowana na dalekim 24. miejscu, a jako główne problemy wskazano niedostateczne umiejętności cyfrowe oraz niewystarczającą integrację technologii cyfrowych w firmach. Mimo że 51% firm dostrzegło znaczenie transformacji cyfrowej w swoich organizacjach, większość z nich nie planowała zwiększenia inwestycji w tym obszarze (źródło: Indeks gospodarki cyfrowej i społeczeństwa cyfrowego (DESI), Komisja Europejska, 2022 rok). W kolejnym roku w tym samym badaniu Polska również nie wypadła pozytywnie – wszystkie wskaźniki związane z transformacją cyfrową małych i średnich przedsiębiorstw plasowały Polskę dużo poniżej średniej dla krajów UE (źródło: „DESI 2023 dashboard for the Digital Decade”, Komisja Europejska, 2023 rok). Jednocześnie transformacja cyfrowa stanowi jeden z głównych priorytetów UE – Komisja Europejska przedstawiła program „Cyfrowa dekada Europy: cele na 2030 r.”, w którym nakreśliła cele na 2030 r. w obszarach takich jak umiejętności, bezpieczna i zrównoważona infrastruktura cyfrowa, transformacja cyfrowa przedsiębiorstw i cyfryzacja usług publicznych. W związku z tym, aby Polska osiągnęła w horyzoncie strategii wspólnotowej oczekiwany poziom cyfryzacji, w kolejnych latach muszą być podejmowane większe wysiłki na rzecz transformacji cyfrowej (źródło: „Cyfrowa dekada Europy: cele cyfrowe na 2030 r.”, Komisja Europejska, styczeń 2023 r.).

Według raportu IDC Research, w 2023 roku wydatki na transformację cyfrową wyniosły 2,2 bln dolarów (w 2022 r. wartość ta wyniosła 1,9 bln USD). Zdaniem tej instytucji perspektywy dla dalszej transformacji cyfrowej pozostają pozytywne – globalne wydatki związane z digitalizacją będą rosnąć w tempie ponad 16% rocznie, osiągając w 2027 roku wartość 3,9 bln USD, a ich udział w ogólnych wydatkach związanych z technologiami informacyjnymi i komunikacyjnymi ma wynieść 66%. Według wspomnianego raportu wzrost cyfrowych inwestycji ma być w dużej mierze napędzany rozwojem generatywnej sztucznej inteligencji, która wywrze niebagatelny wpływ na wszystkie branże. Istotnym wyzwaniem oraz szansą dla przedsiębiorstw będzie wykorzystanie korzyści płynących z potencjału generatywnej sztucznej inteligencji – w taki sposób, aby zachować konkurencyjność oraz innowacyjność (źródło: raport „Worldwide Digital Transformation Spending Guide” przygotowany przez IDC Research, ostatnia aktualizacja: maj 2024 r.).

### **Globalny rynek technologii informacyjnych i komunikacyjnych (ICT)**

Rozwój technologiczny oraz wysoki stopień cyfryzacji danego kraju, są obecnie głównymi czynnikami pozwalającymi krajom na konkurowanie na arenie międzynarodowej, w tym w szczególności na nowych rynkach opartych o rozwój technologiczny. Wobec rosnącego stopnia konkurencyjności przedsiębiorstw europejskich, azjatyckich i amerykańskich, cyfryzacja przestała być postrzegana jako przewaga konkurencyjna, tylko stała się koniecznością. Zgodnie ze wskaźnikami indeksu ITU (*International Telecommunication Union*) – organizacji działającej z ramienia ONZ, zajmującej się m.in. mierzaniem poziomu informatyzacji społeczeństwa, nasycenie technologiami ICT



wszelkich aspektów działalności gospodarczej stanowi fundament postępu, budowania kluczowych kompetencji oraz wartościowych zasobów, a tym samym wspiera tworzenie następnych generacji produktów i usług coraz bardziej zaawansowanych technologicznie. Uważa się, że wysoki poziom informatyzacji społecznej, biznesowej oraz rządowej utrzymują obecnie m.in.: Korea Południowa, Singapur, Niemcy, Holandia, Dania, Wielka Brytania, Luksemburg, Szwajcaria, Norwegia oraz Japonia. Kraje te wykazują wysoką zdolność do adaptacji nowych technologii cyfrowych, przy wysokim wskaźniku dostępu do sieci w społeczeństwie. (źródło: Yahoo Finance; data from the World Bank <https://finance.yahoo.com/news/top-25-digital-countries-world-074440923.html>).

W obecnych czasach niemal każdy aspekt życia – zawodowego, kulturalnego oraz prywatnego, zależy od przepływu informacji i wykorzystania technologii informacyjnych. Globalna sieć komunikacji jest największym i najszerzej wdrożonym przedsięwzięciem w historii współczesnej. Według Statista, 5,35 miliarda ludzi spośród niecałych 8 mld światowej populacji korzysta z Internetu, co stanowi około 66% globalnej ludności (źródło: <https://www.statista.com/statistics/273018/number-of-internet-users-worldwide/>). Liczby te stale rosną, a każdego roku przybywa kilkadziesiąt milionów użytkowników sieci internetowej. Szacuje się, że liczba użytkowników do 2029 roku wzrośnie aż o 47%, osiągając liczbę 7,9 mld (źródło: <https://www.forbes.com/home-improvement/internet/internet-statistics/>). Wraz z rozwojem sieci GPS wzrosło zapotrzebowanie na korzystanie z sieci satelitarnych. Powyższe pokazuje, jak duże znaczenie w globalnym świecie odgrywa łatwość dostępu do informacji, co przekłada się na znaczenie rynku ICT. Wzrost znaczenia informacji oraz ich łatwości przetwarzania oraz usług elektronicznych doprowadził do powstania zjawiska społecznego zwanego „społeczeństwem informacyjnym”. Trend ten obserwowany jest również w sektorach gospodarki państwowej, jak np. wzrost znaczenia usług elektronicznych w administracji publicznej. Rozwój technologii informacyjnych stanowi fundament wzrostu całej gospodarki kraju oraz jego konkurencyjności. Konkurencyjność wielu sektorów gospodarek opiera się na dostępności i jakości rozwiązań sektora ICT (źródło: raport: Perspektywy rozwoju branży ICT do roku 2025, Ministerstwo Rozwoju, Polska Agencja Przedsiębiorczości).

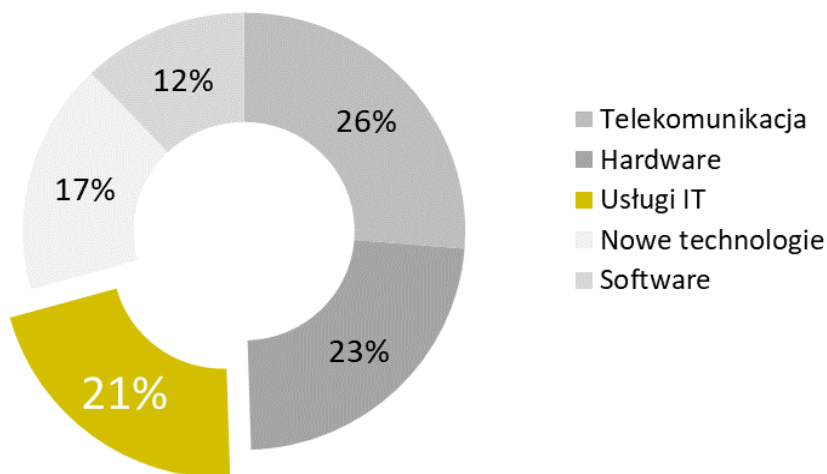
Globalny trend postępującej cyfryzacji powoduje stały wzrost popytu na usługi ICT, dzięki czemu rynek ten jest jednym z najszybciej rozwijających się obszarów gospodarki światowej. Wzrost ten jest obserwowany zarówno w krajach rozwiniętych (USA, kraje europejskie), jak i na słabiej rozwiniętych rynkach. Wartość światowego rynku ICT w 2024 r. szacuje się na około 5,5 mld USD (źródło: <https://www.cognitivemarketresearch.com/ict-market-report>).

Na rozwój rynku ICT w ostatnich latach wpływ miała pandemia COVID-19. Doprowadziła ona do przyspieszenia procesów związanych z cyfryzacją oraz koniecznością wdrażania w przedsiębiorstwach nowych rozwiązań IT, w szczególności w zakresie cyberbezpieczeństwa, narzędzi współpracy i e-commerce. Zwiększone zapotrzebowanie na rozwiązania w zakresie pracy zdalnej, usługi w chmurze i narzędzia komunikacji cyfrowej złagodziły w pewnym stopniu negatywne skutki kryzysu (źródło: <https://www.cognitivemarketresearch.com/ict-market-report>). Usługi ICT wzrosły do niemal 14% całkowitego eksportu usług na całym świecie w 2020 roku, podczas gdy usługi dostarczane cyfrowo ogółem wzrosły do prawie 64% całkowitego eksportu usług – odnotowując relatywnie niewielki spadek w porównaniu z bezprecedensowym 20% spadkiem całkowitego handlu usługami (źródło: United Nations; [https://unctad.org/system/files/official-document/tn\\_unctad\\_ict4d19\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/tn_unctad_ict4d19_en.pdf)). Pomimo negatywnego wpływu na światową koniunkturę, jaki spowodowała pandemia COVID-19, wyzwania, które stworzyła przyczyniły się również do rozwoju na rynku ICT.

W ramach obecnych trendów przewiduje się, że wydatki przedsiębiorstw na oprogramowanie i usługi IT – zwłaszcza sztuczną inteligencję, przetwarzanie w chmurze i technologię cyberbezpieczeństwa będą napędzać największy wzrost na rynku technologii w nadchodzącym roku. Przyszły rok ma być przejściowy dla generatywnej sztucznej inteligencji, gdy firmy technologiczne będą eksperymentować i znajdować zastosowania, które mogą zwiększyć efektywność i produktywność (źródło: <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/technology-media-and-telecommunications/articles/technology-industry-outlook.html>).

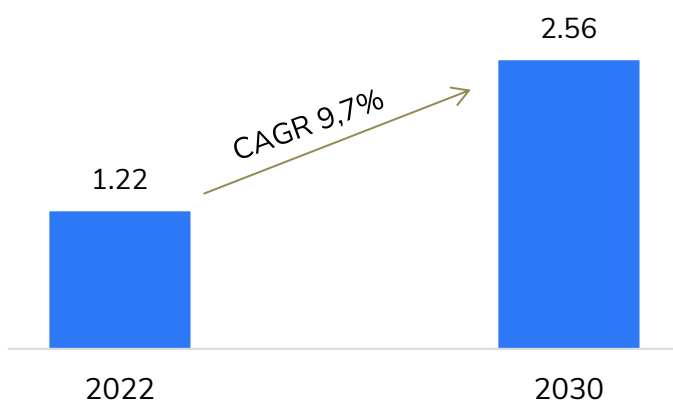
W skali globalnej rynek ICT składa się z pięciu segmentów – telekomunikacji, hardware, usług IT, nowych technologii oraz software. Dwa pierwsze segmenty stanowią odpowiednio 26% i 23% całego globalnego rynku ICT. Usługi IT stanowią trzeci największy segment rynku ICT z udziałem na poziomie około 21%. Rynek outsourcingu usług IT szacuje się na około 32% rynku usług IT. Na koniec 2019 r. wartość globalnego rynku outsourcingu usług IT szacowano na poziomie 334 mld USD. Według prognoz rynek outsourcingu usług IT osiągnie na koniec 2025 r. poziom 398 mld USD.

Poniższy wykres przedstawia szacowaną strukturę globalnego rynku ICT (według udziału w wartości):



Źródło: Grupa

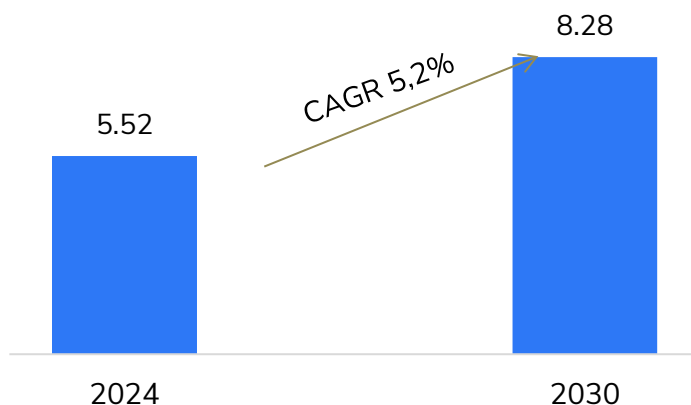
Poniższy wykres przedstawia historyczne i prognozowane wartości rynku usług IT (w bln USD):



Źródło: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/it-services-market-report>

Wartość globalnego rynku usług IT w 2022 roku wyniosła 1,22 bln USD. Szacuje się, że wartość globalnego rynku usług IT na koniec 2030 r. osiągnie wartość 2,56 bln USD. Oznacza to średni wzrost CAGR w latach 2022-2030 na poziomie 9,7%.

Poniższy wykres przedstawia historyczne i prognozowane wartości rynku ICT (w mld USD):



Źródło: <https://www.cognitivemarketresearch.com/ict-market-report>

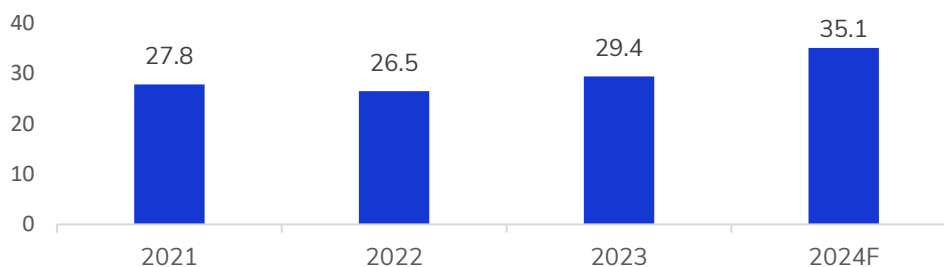
## Rynek ICT w Polsce

Rozwój technologii informacyjnych stanowi fundament wzrostu zarówno sektora ICT, jak i całej gospodarki, wywierając znaczny wpływ na sposób funkcjonowania społeczeństwa. Konkurencyjność wielu polskich branż oparta jest na dostępności i jakości rozwiązań sektora ICT. Przepływ informacji i rozwój technologii informacyjnych są fundamentami rozwoju konkurencyjności i stanowią impuls dla rozwoju gospodarczego. Dostępność oraz jakość informacji, jak również ich efektywne wykorzystanie za pomocą technologii IT, są głównymi czynnikami rozwoju przedsiębiorstw oraz branż gospodarki. Z tego powodu obserwowany jest stale rosnący popyt na usługi IT, wynikający z zapotrzebowania przedsiębiorstw na wdrażanie nowych systemów oraz narzędzi IT usprawniających ich funkcjonowanie, który powoduje, że rynek ten charakteryzuje szybki rozwój, innowacyjność oraz dynamiczne przemiany strukturalne.

Rynek ICT opiera się na technologiach informacyjnych oraz komunikacyjnych, których zadaniem jest przetwarzanie, gromadzenie oraz przesyłanie informacji w elektronicznej formie. W ramach tego rynku należy wyróżnić technologie informatyczne (technologie IT), które nie odnoszą się do technologii komunikacyjnych, a jedynie do tych związanych z oprogramowaniem i komputerami.

Według danych Fitch Solutions, wartość polskiego rynku ICT miała wynieść w 2023 r. 29,4 mld USD, co stanowi wzrost o 12,4% względem oszacowań z 2022 roku, natomiast w 2024 roku wartość ta może osiągnąć wartość ok. 35 mld USD. Ponadto udział sektora ICT w PKB Polski ma wzrosnąć z 3,5% w 2022 roku do 4,5% w 2025 roku (źródło: raport „Poland Information Technology Report”, Fitch Solutions, 2024 rok).

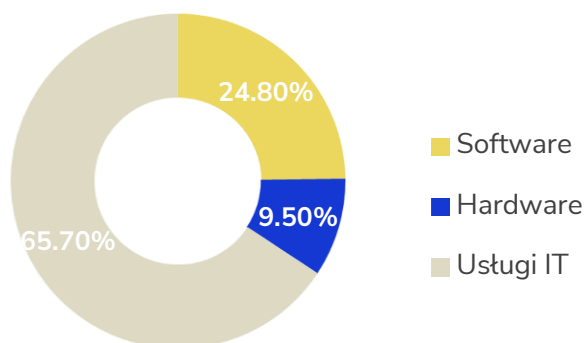
Na poniższym wykresie zaprezentowano szacowaną wartość rynku ICT w Polsce w latach 2021-2024:



Źródło: Fitch Solutions, styczeń 2024 r., dane w USD

Zgodnie z klasyfikacją przedstawioną we wspomnianym raporcie Fitch Solutions, polski rynek ICT składa się z trzech segmentów: usług IT, hardware oraz software. Segment usług IT pozostawał największym segmentem tego rynku, stanowiąc w 2023 r. około 66% całego rynku usług ICT w Polsce. Sektor związany z usługami IT charakteryzuje się dynamicznym tempem rozwoju, które w latach 2021-2024 ma wynieść ok. 8% rocznie.

Poniższy wykres przedstawia szacowaną (na koniec 2023 r.) strukturę polskiego rynku usług ICT (według udziału w wartości): Źródło: Fitch Solutions, styczeń 2024 r.



Sektor outsourcingu usług IT stanowi jeden z najszybciej rozwijających się sektorów w zakresie nowoczesnych usług biznesowych w Polsce. Coraz popularniejszym modelem świadczenia usług przez polskie firmy technologiczne staje

się tzw. *nearshoring*, który polega na przenoszeniu przez zlecających realizacji części zadań do zagranicznej lokalizacji znajdującej się w pobliskim kraju. Według danych Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu, polski eksport usług ICT stanowił ponad 14% krajowego eksportu usług ogółem. Ponadto agencja wskazuje, iż do 2026 roku wartość eksportu usług związanych z technologiami informacyjnymi i komunikacyjnymi osiągnie wartość ponad 12 mld euro, co stanowi wzrost o 3 mld euro względem roku 2021 (źródło: PAIH, grudzień 2023).

Zjawiskiem powszechnie obserwowanym na rynku IT jest występujące na całym świecie zapotrzebowanie na wykwalifikowanych programistów przekraczające podaż na rynku pracy. Jest to jeden z kluczowych czynników, wpływających na rozwój spółek informatycznych oraz powodujący nieustanny wzrost wynagrodzeń w branży. Powoduje on również coraz częstsza rotację wśród pracowników, którzy zmieniają pracodawcę kierując się atrakcyjniejszym wynagrodzeniem. Wielu programistów, preferuje pracę w formule B2B w oparciu o umowy o współpracę świadcząc usługi jedynie przy konkretnym projekcie.

Zauważalny jest również napływ na polski rynek pracy specjalistów IT z krajów Europy Wschodniej, w tym przede wszystkim z Ukrainy.

Cechą charakterystyczną dla polskiego rynku IT jest duża liczba wysoko wykwalifikowanych pracowników – zgodnie z najnowszymi danymi Eurostat w 2023 roku liczba aktywnych zawodowo specjalistów IT w Polsce wyniosła ponad 744 tys. osób, co plasuje Polskę na piątym miejscu w UE pod względem największych baz specjalistów IT. Dodatkowo, zgodnie z raportem PARP, co roku krajowy rynek pracy zasilają kolejni utalentowani absolwenci szkół wyższych na kierunkach związanych z technologiami informacyjnymi, które należą obecnie do najbardziej obleganych przez studentów kierunków kształcenia wyższego. W 2022 roku edukację wyższą na kierunkach związanych z naukami komputerowymi rozpoczęło ponad 44 tys. studentów. Edukację wyższą w dziedzinie IT zapewnia 25 szkół wyższych zlokalizowanych w całym kraju (źródło: „The IT/ICT sector in Poland – report 2023”, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2023 rok).

Wysoki poziom specjalistycznej wiedzy polskich programistów połączony z ich dobrą znajomością języka angielskiego sprawia, że w Polsce panują dobre warunki kadrowe do tworzenia zaawansowanych rozwiązań technologicznych. Wysokie kompetencje polskich programistów są regularnie potwierdzane wysokimi wynikami zdobywanymi w międzynarodowych rankingach, takich jak HackerRank, SkillValue by Pentalog czy Global Skills Ranking by Coursera. Dobrą renomę rodzimych specjalistów IT potwierdza również fakt, że Polska należy do wiodących krajów pod względem *offshoringu* usług biznesowych (źródło: „The IT/ICT sector in Poland – report 2023”, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2023 rok).

Istotnym czynnikiem, który może odgrywać coraz istotniejszą rolę w firmach z polskiego sektora usług IT, jest specjalizacja oferowanych usług. W badaniu przeprowadzonym w lutym 2024 roku przez Organizację Pracodawców Usług IT (SoDA) był to drugi najczęściej podawany czynnik, na którym zdaniem ankietowanych powinny się skupiać firmy IT w ciągu nadchodzących 12 miesięcy – wskazało go 16% uczestników badania (źródło: „Barometr nastrojów w branży IT. Q4 2023”, SoDA, luty 2024). Jednocześnie w raporcie PARP wskazuje się, że u większości polskich start-upów technologicznych brakuje koncentracji na konkretnych segmentach biznesowych – w ich centrum zainteresowania stoją częściej rodzaje technologii i rozwiązań IT, jak np. sztuczna inteligencja, uczenie maszynowe oraz big data (źródło: „The IT/ICT sector in Poland – report 2023”, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2023 rok).

### **Otoczenie konkurencyjne na rynku usług IT**

Grupa jako podmiot świadczący usługi z zakresu rozwiązań IT, działa w branży wysoce konkurencyjnej, w której kluczową rolę odgrywa dostęp do nowych technologii, nieustanny rozwój oferowanych usług oraz optymalizacja kosztowa. Z uwagi na globalny charakter Grupy, konkurencję stanowią nie tylko polskie spółki świadczące usługi IT, ale również zagraniczne i międzynarodowe podmioty z branży, które korzystając z efektu skali są w stanie oferować usługi po konkurencyjnych cenach.

Typowymi konkurentami Grupy na rynku polskim są spółki, które działają w podobnym modelu biznesowym, poszukując umów długoterminowych u klientów takich jak Roche Polska lub ABB Polska. Bywają to zarówno podmioty o porównywalnej liczbie pracowników, jak i większe, stanowiące część grupy globalnej, ale działające w Polsce. Takich podmiotów jest co najmniej kilkadziesiąt, ale jako reprezentatywne przykłady Zarząd może wskazać:

- Astek Polska,
- Avenga IT Professionals,
- Billennium S.A.,
- Craftware,
- Euvic,
- Future Processing,
- Intive,
- Xebia Poland,
- Sii Polska,
- Solid Brain.

W zakresie konkurentów Grupy na rynku globalnych usług IT, najczęściej Spółka spotyka się z dużymi, międzynarodowymi dostawcami usług IT. Sytuacja ta ma miejsce zarówno w państwach, w których obecne są spółki zależne funkcjonujące w ramach Grupy, jak i w innych krajach Europy oraz w Stanach Zjednoczonych, gdzie potencjalni klienci szukają usług pośród firm o globalnym zasięgu. Przykłady takich podmiotów to:

- Accenture,
- Capgemini,
- CGI,
- Cognizant,
- DXC,
- IBM,
- Infosys,
- HCL Technologies,
- Wipro,
- Globant,
- EPAM,
- HCL,
- TATA Consultancy Services (TCS).

### **Otoczenie regulacyjne**

Grupa prowadzi działalność na szeroko pojętym rynku usług IT. W związku z tym działalność Grupy podlega pod wiele regulacji prawnych, w tym w szczególności pod regulacje dotyczące m.in.: ochrony danych osobowych i baz danych, własności intelektualnej oraz prawa autorskiego.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze regulacje prawne związane z prowadzeniem działalności Grupy.

#### ***Rozporządzenie RODO***

Rozporządzenie RODO weszło w życie w dniu 24 maja 2016 r. Zgodnie z prawem unijnym, Rozporządzenie RODO stosowane jest bezpośrednio przez państwa członkowskie UE i jest wiążącym aktem prawnym dla wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe.

Rozporządzenie RODO wprowadza następujące zasady przetwarzania danych osobowych: (i) zasadę legalności, rzetelności i przejrzystości – co oznacza, że przetwarzanie danych osobowych musi opierać się na konkretnej

podstawie (które to podstawy zostały wskazane w art. 6 i art. 9 Rozporządzenia RODO), odbywać się zgodnie z przepisami prawa i w sposób przejrzysty dla osoby, której dane dotyczą; (ii) zasadę ograniczenia celu – co oznacza, że dane osobowe powinny być zbierane w konkretnych, wyraźnych i prawnie uzasadnionych celach i nieprzetwarzane dalej w sposób niezgodny z pierwotnymi celami; (iii) zasadę minimalizacji danych – co oznacza, że dane osobowe powinny być zbierane wyłącznie w takim zakresie, jaki jest niezbędny do osiągnięcia celów, w których dane te są przetwarzane; (iv) zasadę prawidłowości – co oznacza, że administrator lub podmiot przetwarzający powinny podejmować wszelkie działania, aby dane osobowe, które są nieprawidłowe w świetle celów ich przetwarzania zostały niezwłocznie usunięte lub sprostowane; (v) zasadę ograniczenia przechowywania – co oznacza, że dane osobowe powinny być przechowywane w formie umożliwiającej identyfikację osoby, której dane dotyczą, przez okres nie dłuższy niż jest to niezbędne do osiągnięcia celów, w których dane te są przetwarzane; (vi) zasadę integralności i poufności – co oznacza, że dane osobowe powinny być przetwarzane w sposób zapewniający odpowiednie ich bezpieczeństwo, w tym ochronę przed niedozwolonym lub niezgodnym z prawem przetwarzaniem oraz przypadkową utratą, zniszczeniem lub uszkodzeniem, za pomocą odpowiednich środków technicznych lub organizacyjnych; (vii) zasadę rozliczalności – co oznacza, że administrator danych osobowych jest odpowiedzialny za przetwarzanie danych osobowych zgodnie z powyższymi zasadami i powinien być w stanie wykazać ich przestrzeganie.

Głównym obowiązkiem administratora danych osobowych jest wdrożenie odpowiednich środków technicznych i organizacyjnych, aby przetwarzanie danych osobowych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i aby zapewnić stopień bezpieczeństwa odpowiadający zidentyfikowanemu ryzyku naruszenia praw osób, których dane dotyczą.

Rozporządzenie RODO przewiduje również szereg skonkretyzowanych obowiązków, jakie ciążyą na administratorach danych osobowych, w szczególności: (i) obowiązek przekazywania osobom, których dane dotyczą, określonych informacji w związku z pozyskaniem ich danych osobowych (katalog informacji, jakie administrator obowiązany jest przekazać został wskazany bezpośrednio w art. 13 i art. 14 Rozporządzenia RODO); (ii) obowiązek zapewnienia, by każda osoba fizyczna działająca z upoważnienia administratora, która ma dostęp do danych osobowych, przetwarzała je wyłącznie na polecenie administratora oraz została zobowiązana do zachowania poufności takich danych; (iii) obowiązek prowadzenia rejestru czynności przetwarzania danych osobowych obejmującego informacje wskazane w art. 30 Rozporządzenia RODO; (iv) obowiązek zgłaszania naruszeń ochrony danych osobowych Prezesowi UODO, a w określonych sytuacjach również osobom, których dane dotyczą; (v) obowiązek przeprowadzenia oceny skutków dla ochrony danych jeżeli dany rodzaj przetwarzania – w szczególności z użyciem nowych technologii – ze względu na swój charakter, zakres, kontekst i cele z dużym prawdopodobieństwem może powodować wysokie ryzyko naruszenia praw lub wolności osób fizycznych; (vi) obowiązek powołania Inspektora Ochrony Danych (obowiązek ten obciąża wyłącznie administratorów spełniających przesłanki określone w art. 37 Rozporządzenia RODO (w pozostałych przypadkach jest to uprawnienie administratora)).

Rozporządzenie RODO wprowadza również istotne ograniczenia w zakresie możliwości przekazywania danych osobowych do podmiotów mających siedzibę poza Europejskim Obszarem Gospodarczym.

Naruszenie przez administratora lub podmiot przetwarzający przepisów Rozporządzenia RODO może wiązać się z ryzykiem nałożenia na taki podmiot kary pieniężnej w wysokości nawet do 20 mln EUR lub 4% wartości rocznego obrotu z roku poprzedzającego nałożenie kary.

### ***Ustawa o Ochronie Danych Osobowych***

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych określa m.in. tryb zawiadamiania Prezesa UODO o wyznaczeniu inspektora ochrony danych, tryb i zasady kontroli przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych oraz postępowania w sprawie naruszenia tych przepisów, jak również odpowiedzialność administracyjną, karną i cywilną za naruszenie tych przepisów.

W Polsce organem właściwym, tj. organem nadzoru w sprawie ochrony danych osobowych, jest Prezes UODO wykonujący swoje zadania poprzez Urząd Ochrony Danych Osobowych. Prezes UODO sprawuje kontrolę nad przestrzeganiem przepisów o ochronie danych osobowych. Kontrolę przeprowadza upoważniony pracownik Urzędu Ochrony Danych Osobowych zgodnie z zatwierdzonym przez Prezesa UODO planem kontroli lub na podstawie uzyskanych przez Prezesa UODO informacji. Jeżeli na podstawie informacji zgromadzonych w postępowaniu kontrolnym Prezes UODO uzna, że mogło dojść do naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, Prezes



UODO wszczyna postępowanie przeciwko kontrolowanemu podmiotowi. W celu realizacji swoich zadań Prezes UODO ma prawo dostępu do informacji objętych tajemnicą prawnie chronioną. Jeżeli w toku postępowania zostanie uprawdopodobnione, że przetwarzanie danych osobowych narusza przepisy o ochronie danych osobowych, a dalsze ich przetwarzanie może spowodować poważne i trudne do usunięcia skutki, Prezes UODO, w celu zapobieżenia tym skutkom, może, w drodze postanowienia, zobowiązać podmiot, któremu jest zarzucane naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych, do ograniczenia przetwarzania danych osobowych, wskazując dopuszczalny zakres tego przetwarzania.

Prezes Urzędu może w drodze decyzji nałożyć na podmiot obowiązany do przestrzegania przepisów Rozporządzenia RODO administracyjną karę pieniężną na podstawie i na warunkach określonych w Rozporządzeniu RODO.

### ***Prawo Autorskie***

Ochrona praw związanych z opracowaniem i korzystaniem z oprogramowania jest przedmiotem Ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych („**Prawo Autorskie**”).

Prawo Autorskie stanowi, że przedmiotem ochrony jest każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia (utwór). Wśród przedmiotów ochrony Prawo Autorskie wyróżnia w szczególności utwory wyrażone słowem, symbolami matematycznymi, znakami graficznymi (literackie, publicystyczne, naukowe, kartograficzne oraz programy komputerowe).

Treść prawa autorskiego do utworu tworzą autorskie prawa osobiste (nieograniczona w czasie i niepodlegająca zrzeczeniu się lub zbyciu więź twórcy z utworem) oraz autorskie prawa majątkowe (wyłączne prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji oraz do wynagrodzenia za korzystanie z utworu). Prawa majątkowe do programu komputerowego stworzonego przez pracownika lub osobę świadczącą usługi na rzecz Grupy w wyniku wykonywania obowiązków przysługują Grupie, o ile umowa z danym pracownikiem nie stanowi inaczej. Majątkowe prawa autorskie są ograniczone w czasie i wygasają z upływem okresów wskazanych w Prawie Autorskim. Korzystanie z utworu, do którego danemu podmiotowi nie przysługują majątkowe prawa autorskie, dozwolone jest wyłącznie na podstawie uzyskanej licencji.

Zgodnie z regulacją Prawa Autorskiego zasadą jest, że programy komputerowe podlegają takiej ochronie, jak utwory literackie. Ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażenia.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części wyroku sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. Zgodnie z Prawem Autorskim, sąd może, na wniosek lub za zgodą uprawnionego, nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, zapłatę stosownej sumy pieniężnej, jeżeli zaniechanie naruszenia lub usunięcie skutków naruszenia byłoby nadmiernie dotkliwe.

### ***Ustawa o Ochronie Baz Danych***

W ramach swojej działalności Grupa pozyskuje oraz przechowuje w dane w odpowiednich bazach danych. Zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ochronie Baz Danych, baza danych oznacza zbiór danych lub jakichkolwiek innych materiałów i elementów zgromadzonych według określonej systematyki lub metody, indywidualnie dostępnych w jakikolwiek sposób, w tym środkami elektronicznymi, wymagający istotnego, co do jakości lub ilości, nakładu inwestycyjnego w celu sporządzenia, weryfikacji lub prezentacji jego zawartości.

Bazy danych podlegają ochronie określonej w Ustawie o Ochronie Baz Danych. Z ochrony korzystają bazy danych, których producent (podmiot, który ponosi ryzyko nakładu inwestycyjnego przy tworzeniu bazy danych) jest osobą prawną założoną zgodnie z prawem państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państw należących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, posiadającą siedzibę i zakład główny wykonywania działalności na terytorium Unii Europejskiej lub państw należących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Ochrona przyznana

bazom danych nie obejmuje natomiast programów komputerowych użytych do sporządzenia baz danych lub korzystania z nich.

Producentowi bazy danych przysługuje wyłączne i zbywalne prawo pobierania danych i wtórnego ich wykorzystania w całości lub w istotnej części, co do jakości lub ilości. Producent, którego prawa do bazy danych zostały naruszone, może żądać od osoby, która naruszyła te prawa m.in. zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, producent może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części wyroku sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Baz Danych, sąd może nakazać osobie, która naruszyła prawa do bazy danych, na jej wniosek i za zgodą producenta, w przypadku gdy naruszenie jest niezawinione, zapłatę stosownej sumy pieniężnej na rzecz producenta, jeżeli zaniechanie naruszenia lub usunięcie skutków naruszenia byłoby dla osoby naruszającej niewspółmiernie dotkliwe.

***Ustawa o ochronie informacji niejawnych oraz ustawa o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym***

W związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością, Spółka uzyskała koncesję wydaną przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji oraz świadectwa bezpieczeństwa przemysłowego wydane przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego.

Na Datę Prospektu Spółka jest w posiadaniu: (i) koncesji wydanej przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (w zakresie oprogramowania) oraz w zakresie obrotu technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (w zakresie oprogramowania) wydanej na podstawie Ustawy z dnia 22 czerwca 2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, oraz (ii) Świadectw Bezpieczeństwa Przemysłowego Trzeciego Stopnia wydanych na podstawie Ustawy o ochronie informacji niejawnych z dnia 5 sierpnia 2010 r. przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego, potwierdzających zdolność do ochrony informacji niejawnych (zob. również rozdział *Opis działalności Grupy – Zagadnienia regulacyjne*).

Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego musi zostać uzyskane przez przedsiębiorców, którym udostępnia się informacje niejawne w ramach realizacji przez nich umów. W przypadku, gdy z wykonaniem umowy wiąże się dostęp do informacji niejawnych oznaczonych klauzulą „poufne”, „tajne” lub „ściśle tajne”, przedsiębiorca jest zobowiązany posiadać odpowiednie świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego. Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego jest dokumentem potwierdzającym zdolność przedsiębiorcy do zapewnienia ochrony informacji niejawnych, przed ich nieuprawnionym ujawnieniem w związku z realizacją umów lub zadań, w ramach których przedsiębiorca posiada dostęp do informacji niejawnych o różnych klauzulach.

## OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Transition Technologies MS Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Transition Technologies MS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska
Nr telefonu:	+48 22 378 45 58
Strona internetowa*:	www[.]ttms[.]com
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@ttms[.]pl
KRS:	0000913657
REGON:	360679205
NIP:	5272728327
Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):	259400G2FTEHR29WTQ41

\* Informacje udostępnione na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu ani nie są włączone przez odniesienie lub w inny sposób do treści Prospektu.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w lipcu 2021 r. (poprzednio została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 21 stycznia 2015 r. pod numerem KRS 0000539306 jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Transition Technologies - Managed Services sp. z o.o.). W dniu 30 lipca 2021 r. Transition Technologies - Managed Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą Transition Technologies MS S.A. oraz wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Przekształcenie”). Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników Transition Technologies – Managed Services sp. z o.o. w dniu 25 czerwca 2021 r.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

### Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki został określony w § 6 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Spółki są między innymi: (i) działalność związana z oprogramowaniem, (ii) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (iii) działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

### Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 719.100,00 (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto) zł (opłacony w całości) i składa się z 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych imiennych Serii A o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) zł każda o numerach A 0.000.001 do A 7.191.000.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym);
- Spółka ani żadna osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki nie posiadają Akcji własnych;
- kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy Spółki stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami; oraz

- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z postanowieniami § 9 Statutu, Akcje mogą podlegać dobrowolnemu umorzeniu za zgodą akcjonariusza lub w przypadku akcji imiennych również bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Dobrowolne umorzenie Akcji wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone oraz podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia określającej tryb i warunki umorzenia. Akcje imienne mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza w przypadku (i) działania tego akcjonariusza na szkodę Spółki, (ii) rażącego zaniedbywania swoich obowiązków lub (iii) zbycia akcji imiennej z naruszeniem postanowień Statutu. Akcjonariusz, którego Akcje podlegają umorzeniu jest uprawniony do otrzymania wynagrodzenia w zamian za umarzone Akcje, jednak za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać sposób i warunki umorzenia Akcji, w szczególności podstawę prawną umorzenia oraz wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi za umorzone akcje, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Statut Spółki przewiduje podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę Statutu na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia.

### **Zmiany w kapitale zakładowym**

Kapitał założycielski Spółki (wówczas sp. z o.o.) wynosił 100.000 (sto tysięcy) zł.

W dniu 11 lipca 2017 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100.000 (sto tysięcy) zł do kwoty 119.850 (sto dziewiętnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt) zł (tj. o 19.850 zł) poprzez utworzenie 397 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

W dniu 25 marca 2021 r. Zarząd przyjął plan przekształcenia Spółki ze sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

W dniu 30 lipca 2021 r. Transition Technologies - Managed Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą Transition Technologies MS S.A. o kapitale zakładowym w wysokości 719.100,00 (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto) zł (opłacony w całości) i składającym się z 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) zł. Akcjonariuszami Spółki zostali:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji/głosów (szt.)</b>	<b>Nominalna wartość akcji (PLN)</b>	<b>% kapitału/głosów</b>
Transition Technologies S.A. ....	2 400 000	240 000	33,38
Konrad Świrski .....	1 200 000	120 000	16,69
Tomasz Maria Gilarski.....	1 200 000	120 000	16,69
Sebastian Jan Sokołowski.....	1 437 000	143 700	19,98
Adam Kaczmarczyk .....	477 000	47 700	6,63
Krzysztof Zapala.....	477 000	47 700	6,63
<b>Ogółem.....</b>	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

*Źródło: Grupa*

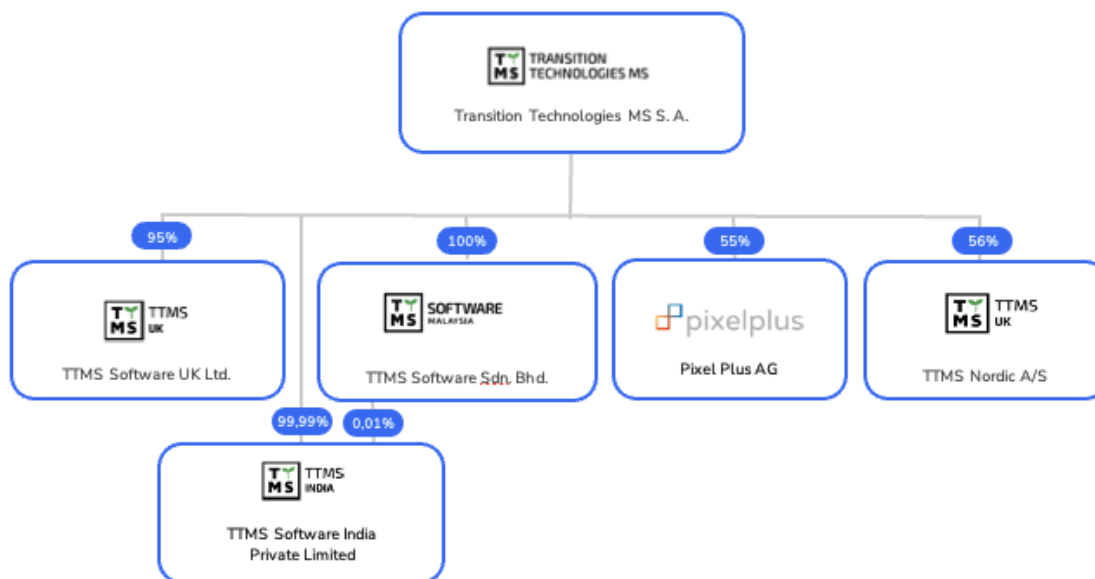
Z wyjątkiem zmian kapitału zakładowego Spółki opisanych powyżej, w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, kapitał zakładowy Spółki nie został zmieniony.

### **Ograniczenia zbywalności Akcji**

Ograniczenia w zbywalności Akcji zostały określone w postanowieniach § 8 ust. 1-9 Statutu. Postanowienia te obowiązują do dnia zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

## Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz 5 podmiotów bezpośrednio od niego zależnych. Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Emitent.



Źródło: Grupa

## Podmioty zależne

Na Datę Prospektu istnieją pięć podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki.

W listopadzie 2015 r. została zawiązana spółka zależna Transition Technologies Managed Services Ltd z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania), która w 2023 roku zmieniała nazwę na TTMS Software UK Ltd. Celem spółki TTMS Software UK Ltd jest uczestniczenie w przetargach organizowanych dla firm lokalnych oraz budowanie kontaktów i powiązań biznesowych, które przyczynią się zarówno do rozwoju jej, jak i Spółki.

W styczniu 2017 r. została założona spółka TTMS Software Sdn Bhd. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja). Celem spółki TTMS Software SDN Bhd. jest oferowanie na rynku lokalnym oraz międzynarodowym usług outsourcingu specjalistów IT oraz usług w zakresie autorskiego modelu świadczenia kompleksowych usług IT Comprehensive Service Delivery.

W październiku 2021 r. Emitent nabył większościowy pakiet akcji w ConCor A/S obecnie: TTMS Nordic A/S z siedzibą w Brøndby (Dania). TTMS Nordic A/S świadczy usługi w modelu outsourcingowym w krajach skandynawskich, specjalizuje się w produktach Salesforce oraz jest uznawanym konsultantem z obszaru metodyk zwinnych (*agile*).

W lipcu 2023 r. została założona spółka TTMS Software India Private Limited z siedzibą w Bangalore (Indie). Celem spółki TTMS Software India Private Limited jest oferowanie na rynku lokalnym oraz międzynarodowym usług outsourcingu specjalistów IT oraz usług w zakresie autorskiego modelu świadczenia kompleksowych usług konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager, platformy Salesforce, Microsoft Cloud.

W styczniu 2024 r. Emitent nabył większościowy pakiet akcji w Pixel Plus AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria). Pixel Plus AG świadczy usługi w zakresie cyfrowej transformacji, projektowania platform cyfrowych oraz rozwoju oprogramowania na zamówienie, wspierając firmy w osiągnięciu ich celów biznesowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych technologii. Specjalizuje się między innymi we wdrażaniu portali opartych na platformie Adobe Experience Manager, oferuje usługi informatyczne w zakresie aplikacji internetowych, a także rozwiązania dla bankowości i finansów.

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Adres spółki / siedziba</b>	<b>Numer w rejestrze</b>	<b>Udział Spółki w kapitale zakładowym</b>
TTMS Software UK Ltd. (dawniej: Transition Technologies Managed Services Ltd)	590 Kingston Road, SW208DK, Londyn, Wielka Brytania	09890421 (numer identyfikacji podatkowej)	95%
TTMS Software SDN Bhd.	Jalan Puteri ½, Bandar Puteri, 47100 Selangor, Kuala Lumpur, Malezja	1217191-X	100%
TTMS Nordic A/S	Kirkebjerg Allé 84, 2605 Brøndby, Dania	CVR 10 13 82 56	56%
Pixel Plus AG	Vulkanstrasse 110C, 8048 Zurych	CHE-114.838.783	55%
TTMS Software India Private Limited	1st Floor Brigade Tech, Park Pattandur Agrahara, Whitefield, Bangalore South, Bangalore-560066, Karnataka	U62099KA2023FTC176605	99,9%

Źródło: Grupa



## ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym w Spółce jest Zarząd, a organem nadzorującym Rada Nadzorcza. Opis zasad ładu korporacyjnego dotyczących Zarządu i Rady Nadzorczej został sporządzony na podstawie Statutu.

### **Zarząd**

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Kadencja członków Zarządu jest łączna i wynosi 5 lat. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

### **Skład Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd liczy od jednego (1) do pięciu (5) członków. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, a od momentu dopuszczenia Akcji na rynku regulowanym Rada Nadzorcza. Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą w dowolnym czasie.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### **Kompetencje Zarządu**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Każdy członek Zarządu jest obowiązany i uprawniony do prowadzenia spraw Spółki.

### **Sposób funkcjonowania Zarządu**

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej liczby głosów znaczenie decydujące ma głos Prezesa. Zarząd może podejmować również uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o posiedzeniu Zarządu oraz w przypadku Zarządu wieloosobowego wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch członków Zarządu, a w przypadku Zarządu pięcioosobowego – obecność co najmniej trzech członków Zarządu. Każdy członek Zarządu jest upoważniony do zwołania posiedzenia Zarządu.

W umowach lub sporach pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki, w przypadku Zarządu jednoosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, a w przypadku zarządu wieloosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu wraz z członkiem Zarządu działający łącznie.

### **Członkowie Zarządu na Datę Prospektu**

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi 4 członków.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji	Data upływu obecnej
			w obecnej kadencji	kadencji
Sebastian Jan Sokołowski	47	Prezes Zarządu	30 lipca 2021	30 lipca 2026
Lena Liliana Rożak	40	Członek Zarządu	30 lipca 2021	30 lipca 2026
Adam Kaczmarczyk	41	Członek Zarządu	30 lipca 2021	30 lipca 2026
Krzysztof Konrad Zapata	42	Członek Zarządu	30 lipca 2021	30 lipca 2026

Źródło: Grupa

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. za rok 2026.

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: Transition Technologies MS S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska.

### **Życiorysy zawodowe członków Zarządu**

#### *Sebastian Jan Sokołowski*

Pan Sebastian Jan Sokołowski uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Cybernetyki Wojskowej Akademii Technicznej w Instytucie Automatyki i Robotyki w Warszawie, gdzie zdobył wiedzę z zakresu inżynierii oprogramowania oraz ukończył studia MBA prowadzone przez Uniwersytet Warszawski we współpracy z Uniwersytetem Illinois at Urbana-Champaign.

Pan Sebastian Jan Sokołowski posiada 20-letnie doświadczenie zawodowe z zakresu procesu wytwarzania oprogramowania, świadczenia usług IT oraz zarządzania zasobami w tym zakresie. Pan Sebastian Jan Sokołowski pełni funkcję Prezesa Zarządu od momentu powstania Spółki (tj. od 2015 r.). Wcześniej od 2008 r. był dyrektorem działu oprogramowania w Transition Technologies S.A., od 2004 do 2008 szefem zespołu odpowiedzialnego za tworzenie hurtowni oraz baz danych. Swoją karierę rozpoczął w roku 2001 jako programista baz danych.

#### *Lena Liliana Rożak*

Pani Lena Liliana Rożak uzyskała tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Łódzkim oraz jest absolwentką studiów podyplomowych na kierunku Rachunkowość Małych i Średnich Przedsiębiorstw prowadzonych na Uniwersytecie Łódzkim. Ukończyła również kursy prowadzone przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce z tematyki księgowej – uzyskując Certyfikat Głównego Księgowego, z zakresu kadr i płac „Zatrudnienie i płace” oraz Certyfikat Księgowy Ministerstwa Finansów.

Pani Lena Liliana Rożak rozpoczęła swoją karierę zawodową w 2007 r. na stanowisku asystentka księgowej w Grupie Kapitałowej TT, następnie pracowała jako księgowa oraz samodzielna księgowa. Od 2015 r. odpowiada za księgowość i finanse Spółki, tworzenie i rozwijanie działu księgowości, kształtowanie i realizację strategii finansowej Spółki, planowanie i nadzór nad kosztami Spółki, współtworzenie i optymalizację procesów oraz nadzór nad ich realizacją. Od lipca 2016 r. pełni funkcję Dyrektora Finansowego Spółki. Funkcję członka Zarządu pełni natomiast od 30 lipca 2021 r.

#### *Adam Kaczmarczyk*

Pan Adam Kaczmarczyk uzyskał tytuł magistra inżyniera informatyki na Politechnice Białostockiej, gdzie zdobył wiedzę z zakresu inżynierii oprogramowania. Pan Adam Kaczmarczyk posiada 14-letnie doświadczenie zawodowe z zakresu procesu wytwarzania oprogramowania, świadczenia usług IT oraz zarządzania zasobami w tym zakresie. Funkcję członka Zarządu pełni natomiast od 30 lipca 2021 r. Wcześniej od 2015 r. był dyrektorem operacyjnym, a w latach 2010-2015 pracował w Transition Technologies S.A. na stanowisku koordynatora zespołów. Swoją karierę rozpoczął w roku 2007 jako programista.

#### *Krzysztof Konrad Zapata*

Pan Krzysztof Zapata uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Elektroniki i Technik Informatycznych, Politechniki Lubelskiej, gdzie zdobył wiedzę z zakresu inżynierii oprogramowania. Pan Krzysztof Zapata posiada 14-letnie doświadczenie zawodowe z zakresu procesu wytwarzania oprogramowania, świadczenia usług IT oraz zarządzania zasobami w tym zakresie. Funkcję członka Zarządu pełni natomiast od 30 lipca 2021 r. Wcześniej od 2015 r. był dyrektorem operacyjnym, a w latach 2013-2015 pracował w Transition Technologies S.A. na stanowisku kierownika biura Lublin. Swoją karierę rozpoczął w roku 2007 jako programista.

### **Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Pełniona funkcja</u>	<u>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</u>
Sebastian Sokołowski	TTMS Nordic A/S	Przewodniczący Rady Dyrektorów	Tak
Adam Kaczmarczyk	TTMS Nordic A/S	Członek Rady Dyrektorów	Tak

Sebastian Sokółowski	Pixel Plus A.G.	Członek Rady Dyrektorów	Tak
Adam Kaczmarczyk	Pixel Plus A.G.	Członek Rady Dyrektorów	Tak
Lena Rożak	Pixel Plus A.G.	Członek Rady Dyrektorów	Tak

Źródło: Grupa

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Kadencja członków Rady Nadzorczej jest łączna i wynosi 5 lat. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

### **Skład Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, które wyznacza także Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, skład Rady Nadzorczej powinien wynosić 5 (pięciu) członków.

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

### **Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności**

Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 4 Statutu, od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką wskazane w obowiązujących przepisach prawa z uwzględnieniem zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym (tj. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW). Ponadto, zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 4 oraz 19 ust. 8 Statutu, od dnia podlegania przepisom Ustawy o Biegłych Rewidentach w zakresie funkcjonowania Komitetu Audytu, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać warunki niezależności dla członków rad nadzorczych w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Ponadto, przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej jak również Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej jak również Komitetu Audytu powinien ponadto posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku wystąpienia sytuacji, w wyniku której dany członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryterium niezależności, taki członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia o tym Spółki.

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, dwóch członków Rady Nadzorczej (Pan Karol Słoma oraz Pan Konrad Romanowski) spełnia określone powyżej kryteria niezależności.

### **Kompetencje Rady Nadzorczej**

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy obowiązujących przepisów prawa, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą czynności wskazane w § 21 Statutu.

Niezależnie od powyższych uprawnień Rady Nadzorczej, po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zgodnie z art. 90i Ustawy o Ofercie Publicznej, zawarcie transakcji pomiędzy Spółką a jej podmiotem powiązany (w rozumieniu art. 90h ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej), której wartość przekracza 5% łącznej wartości aktywów Spółki (w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości) określonej na podstawie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółki (obliczonej na podstawie zasad przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej) będzie wymagało uzyskania zgody Rady Nadzorczej (z wyjątkiem: (i) transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności Spółki, (ii) transakcji zawieranych przez Spółkę ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli Spółka jest jedynym wspólnikiem takiej spółki będącej jej podmiotem zależnym, z którą zawiera transakcję oraz (iii) transakcji związanych z wypłatą wynagrodzeń członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki (i odpowiednio Komitetu Audytu) są odpowiedzialni za nadzór kontroli wewnętrznej, w ramach nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Grupy.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu i regulaminu Rady Nadzorczej, który może zostać ustalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i zwoływane są przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Zarząd w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Wówczas Przewodnicząca Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, w przypadku niezwołania posiedzenia przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w danym posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Uchwały mogą zostać również podjęte w trybie obiegowym pisemnym (kurenda), w takim przypadku Przewodnicząca Rady Nadzorczej rozsyła wszystkim członkom Rady Nadzorczej projekt uchwały. Z zastrzeżeniem artykułu 388 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Członkowie Rady Nadzorczej mogą także uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swoje głosy na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej uprawniony jest do oddania jednego głosu. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o posiedzeniu i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej jest obecna na posiedzeniu. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały:

- w formie pisemnej bez odbywania posiedzenia. Uchwały podjęte w takim trybie są ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczyli w ich podejmowaniu; oraz
- przy użyciu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w danym posiedzeniu mogą porozumiewać się ze sobą w czasie rzeczywistym. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści proponowanej uchwały i wyrazili zgodę na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu. U Emitenta nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

#### *Komitet Audytu*

Działający na Datę Prospektu Komitet Audytu został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 3 listopada 2021 r. m.in. w celu monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego, monitorowania procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym przeprowadzania przez firmę audytorską badania, a także kontrolowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej w sposób określony w przepisach prawa, w szczególności w Ustawie o Biegłych Rewidentach, regulaminie Komitetu Audytu przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 3 listopada 2021 r. oraz po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Opis Komitetu Audytu został sporządzony na podstawie Ustawy o Biegłych Rewidentach, Statutu oraz regulaminu Komitetu Audytu.

Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach w zakresie funkcjonowania Komitetu Audytu, Komitet Audytu składa się przynajmniej z trzech członków, z których większość (w tym przewodniczący) spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, w Statucie oraz w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Ponadto, przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada

wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność.

Na Datę Prospektu, Komitet Audytu składa się z następujących trzech członków (w tym dwóch spełniających kryteria niezależności przewidziane w Ustawie o Biegłych Rewidentach, Statucie oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW):

- Pan Konrad Romanowski – przewodniczący Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, spełnia kryteria niezależności oraz posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych (uprawnienia biegłego rewidenta, praktyczna wiedza i szerokie doświadczenie w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych);
- Pan Karol Słoma – członek Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, spełnia kryteria niezależności;
- Pan Tomasz Gilarski – członek Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność.

Tym samym skład Komitetu Audytu jest zgodny z wymogami Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zadania Komitetu Audytu obejmują w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego; (ii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej; (iii) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w tym w szczególności, gdy świadczone są przez firmy audytorskie inne usługi niż badanie, w tym możliwych zmian biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej i poziomu otrzymywanego wynagrodzenia; (iv) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania; (v) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz zatwierdzanie świadczenia przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w Spółce; (vi) opracowywanie polityki i szczegółowych procedur wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta w rozumieniu i zgodnie z wymogami Ustawy o Biegłych Rewidentach; (vii) opracowywanie polityki w zakresie świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, w tym przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych; (viii) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia co najmniej cztery razy w roku, zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Przewodniczącego Komitetu Audytu. Harmonogram posiedzeń Komitetu Audytu ustalany jest taki sposób, aby zapewnić prawidłową realizację zadań Komitetu Audytu, w szczególności w zakresie przeglądu dokumentów finansowych związanych z zakończeniem roku obrotowego oraz zaleceń dotyczących wyboru firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta.

Komitet Audytu będzie mógł żądać od Spółki wyjaśnień i informacji lub przedstawienia informacji, które są niezbędne do wykonywania jego obowiązków, a także zażądać od biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej omówienia z Komitetem Audytu, Zarządem Spółki lub Radą Nadzorczą wszelkich kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu będzie mógł podjąć decyzję o zaproszeniu na posiedzenie Komitetu Audytu innych osób niż członkowie Komitetu Audytu, w tym w szczególności członków Zarządu, a także innych pracowników Spółki.

#### *Kontrola wewnętrzna, audyt wewnętrzny i sprawozdawczość finansowa*

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, a po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym również raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami



prawa. Nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej (w tym w kontekście sprawozdawczości finansowej) oraz audytu wewnętrznego sprawuje Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej Komitet Audytu zamierza m.in. szczegółowo zapoznać się z zasadami działania systemów kontroli wewnętrznej w Spółce, zbadać ich skuteczność oraz sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników tych badań. Natomiast w ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem Komitet Audytu zamierza m.in. zapoznać się z ryzykami identyfikowanymi przez Zarząd lub audytora Spółki, ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka, sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia oraz przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

Na Datę Prospektu, z uwagi na rozmiar oraz skalę prowadzonej działalności Spółka nie posiada wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, Emitent rozważy powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego. Do czasu możliwego powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce, Komitet Audytu, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego będzie odpowiedzialny za dokonywanie corocznej oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawianie ww. oceny Radzie Nadzorczej. Po podjęciu decyzji o powołaniu wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza m.in.:

- (i) opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- (ii) okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej niezależności i znaczenia jej raportów;
- (iii) wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- (iv) zapewniać kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkanie z osobą kierującą pracami audytu wewnętrznego (a w przypadku jednoosobowej komórki audytu wewnętrznego – z tą osobą) na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Celem audytu wewnętrznego będzie systematyczne, niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych jako element wspierający proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiadać będzie Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określone będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audyt wewnętrzny będzie kontrolowany przez osobę, która będzie wykonywać zadania audytu wewnętrznego we współpracy z Zarządem. Osoba taka będzie powołana przez Zarząd spośród pracowników lub współpracowników Spółki. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków będą przekazywane przez audytora wewnętrznego Radzie Nadzorczej, Komitetowi Audytu oraz Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytu. Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań Komitetu Audytu z audytorem wewnętrznym.

Audyt wewnętrzny podlegać będzie funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Kontrolę nad sprawozdawczością finansową sprawuje Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu. Zarząd przedstawia członkom Rady Nadzorczej i omawia z nimi miesięczne, kwartalne i roczne wyniki biznesowe i finansowe. Ponadto na posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej i omawia z nią wykonanie celów strategicznych oraz niektóre kluczowe parametry wyników.

W zakresie wykonywania czynności rewizji finansowej Komitet Audytu zamierza m.in.: (i) weryfikować efektywność pracy osoby (podmiotu) pełniącej funkcję biegłego rewidenta, w szczególności przez kontakt z biegłym rewidentem



w trakcie przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz spółek powiązanych w celu omówienia postępu prac, wyjaśnienia wątpliwych kwestii i zastrzeżeń biegłego rewidenta co do stosowanej polityki rachunkowości lub systemów kontroli wewnętrznej, (ii) omawiać z biegłymi rewidentami Spółki charakter i zakres badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych, (iii) dokonywać oceny niezależności biegłego rewidenta, (iv) przedkładać zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej przeglądy i badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z art. 130 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Biegłych Rewidentach w zw. z art. 16 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE Komitet Audytu będzie przedstawiał Radzie Nadzorczej rekomendacje dotyczące powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich.

Sprawozdania finansowe po przeglądzie/badaniu przez firmę audytorską, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. W związku z powołaniem Komitetu Audytu, sprawozdania finansowe Spółki będą również niezależnie analizowane przez Komitet Audytu.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań finansowych przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu, proces ten będzie obejmować analizę raportów okresowych Spółki przed ich publikacją. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu opierają się na materiałach przekazywanych przez Zarząd lub informacjach i wyjaśnieniach udzielanych bezpośrednio przez firmę audytorską i biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu opierają się na dokumentach i innych źródłach informacji przekazywanych bezpośrednio Radzie Nadzorczej lub Komitetowi Audytu na ich żądanie przez wskazanych przez Radę Nadzorczą lub Komitet Audytu pracowników lub współpracowników Spółki. Komitet Audytu w celu wykonywania swoich zadań może spotkać się z pracownikami lub współpracownikami Spółki bez obecności członków Zarządu.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu zamierza m.in. (i) analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub zdarzeń, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej; (ii) analizować stosowane polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę; (iii) analizować, wspólnie z Zarządem, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego, o ile zostanie powołana w Spółce, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań; (iv) przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości; (v) przeprowadzać spotkania planujące przed rozpoczęciem badania lub przeglądu sprawozdań finansowych/raportów okresowych oraz spotkania podsumowujące po publikacji sprawozdań finansowych / raportów okresowych.

Na Datę Prospektu do kluczowych procesów sprawozdawczości finansowej podlegających kontroli należą: (i) rozliczanie i wycena umów, których stroną jest Spółka; (ii) system wynagrodzeń pracowników i współpracowników; (iii) sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz (iv) rozliczenia podatkowe.

#### **Członkowie Rady Nadzorczej na Datę Prospektu**

Na Datę Prospektu, Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
Konrad Świrski	59	Przewodniczący	29 października 2021	29 października 2026
Tomasz Gilarski	73	Wiceprzewodniczący	29 października 2021	29 października 2026

Grażyna Sokołowska	47	Członek	29 października 2021	29 października 2026
Konrad Romanowski	50	Członek	29 października 2021	29 października 2026
Karol Słoma	56	Członek	29 października 2021	29 października 2026

*Zródło: Grupa*

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2026.

### **Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej**

#### *Konrad Świrski*

Pan Konrad Świrski jest przewodniczącym Rady Nadzorczej od stycznia 2015 r. oraz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Transition Technologies S.A. od 1995 r.

Pan Konrad Świrski uzyskał tytuł profesora dr hab. inżyniera. Ukończył studia na Wydziale Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa Politechniki Warszawskiej. Wykształcenie uzupełnione zostało studiami podyplomowymi na Wydziale Socjologii Uniwersytetu Warszawskiego i 2-letnimi studiami MBA na Uniwersytecie Warszawskim i University of Illinois. Pan Konrad Świrski jest współautorem kilku zgłoszeń patentowych w kraju i za granicą oraz autorem kilkudziesięciu publikacji naukowych.

#### *Grażyna Sokołowska*

Pani Grażyna Sokołowska była wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej od kwietnia 2020 r. do czerwca 2021 r. Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej.

Pani Grażyna Sokołowska posiada doświadczenie w zarządzaniu zdobyte w trakcie sprawowania stanowiska kierowniczego w aptece. Posiada wykształcenie z zakresu farmacji zdobyte w trakcie studiów na Akademii Medycznej w Warszawie.

#### *Tomasz Gilarski*

Pan Tomasz Gilarski jest wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej od stycznia 2015 roku.

Pan Tomasz Gilarski uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Elektroniki Politechniki Wrocławskiej w Instytucie Cybernetyki Technicznej. Jest również absolwentem podyplomowych studiów na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej oraz 2-letnich studiów MBA w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej i London Business School.

Pan Tomasz Gilarski był zatrudniony w przedsiębiorstwie państwowym Zakłady Automatyki Przemysłowej w latach 1975-1991 z przerwami, wynikającymi z zatrudnienia w firmie Elektrim - Megadex S.A., gdy wykonywał swoje obowiązki w Indiach, ponadto odbywał praktyki w USA w firmie Westinghouse.

Od 1991 r. do chwili obecnej sprawuje funkcję Prezesa Zarządu PSA ZAPIS sp. z o.o. oraz od 1997 r. do chwili obecnej sprawuje funkcję wiceprezesa Zarządu Transition Technologies S.A.

#### *Konrad Romanowski*

Pan Konrad Romanowski posiada uprawnienia biegłego rewidenta nadane w 2005 roku, jak również praktyczną wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych. Był wieloletnim pracownikiem i współpracownikiem międzynarodowych firm doradczych z ugruntowanym doświadczeniem w zakresie zarządzania zespołami projektowymi, m.in. w latach 2000-2006 pracował w dziale audytu Deloitte Audit, ostatnio na stanowisku młodszego menedżera. Od 2006 r. jest właścicielem firmy Audyt i Doradztwo Konrad Romanowski Biegły Rewident.

Pan Konrad Romanowski jest również autorem publikacji prasowych i branżowych z zakresu rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych. Jest także powoływany przez sądy jako biegły rewident, w zakresie opinii wymaganych przez Kodeks Spółek Handlowych.

W latach 2018-2019 pełnił funkcję kontrolera Krajowej Komisji Nadzoru w Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów.

#### *Karol Słoma*

Pan Karol Słoma ukończył studia prawnicze i studium prawa europejskiego na Uniwersytecie Warszawskim. Ukończył również aplikację radcowską organizowaną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie. Od 1997 r. wykonuje zawód radcy prawnego w ramach działalności prowadzonej samodzielnie lub w ramach spółek osobowych prawa handlowego. Posiada bogate doświadczenie zawodowe, w szczególności w zakresie prawa gospodarczego.

Pan Karol Słoma jest współnikiem w Kancelarii Radców Prawnych Balewski Gryziak Słoma sp.j.

### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Rady Nadzorczej udziały lub akcje zapewniają więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
Tomasz Gilarski	Transition Technologies - Systems sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	PSA ZAPIS sp. z o.o.	Prezes zarządu, współnik	Tak
Tomasz Gilarski	Transition Technologies S.A.	Wiceprezes zarządu	Tak
Tomasz Gilarski	TT – Thermo King sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej, współnik	Tak
Tomasz Gilarski	Przedsiębiorstwo Systemów Automatyki „Zapis” Hardware sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej, współnik	Nie
Tomasz Gilarski	Promison sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	Transition Technologies-Control Solutions sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	Transition Technologies-Software sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	Apex – Thermo King sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
Tomasz Gilarski	Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.)	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	Transition Technologies - Advanced Solutions sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Tomasz Gilarski	Transition Technologies-Science sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
Tomasz Gilarski	Transition Technologies USA Inc.	Członek rady nadzorczej	Nie
Konrad Świrski	Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska	Członek zarządu	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies Systems sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies S.A.	Prezes zarządu	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.)	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies-Control Solutions sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies-Advanced Solutions sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies-Software sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies-Science sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
Konrad Świrski	Promison sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
Konrad Świrski	Transition Technologies USA Inc.	Członek rady nadzorczej	Nie
Karol Słoma	Kancelaria Radców Prawnych Balewski Gryziak Słoma sp.j.	Wspólnik	Tak

Źródło: Grupa

Emitent wskazuje, że zgodnie z otrzymanymi oświadczeniami Pani Grażyna Sokółowska oraz Pan Konrad Romanowski w okresie ostatnich pięciu lat: (i) nie pełnili funkcji w organach zarządzających i nadzorczych, (ii) nie posiadali akcji/udziałów w stopniu zapewniającym więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników danej spółki oraz (iii) nie byli wspólnikami.

## **Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, z wyjątkiem przypadków ujawnionych w Prospekcie, w okresie ostatnich pięciu lat żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był udziałowcem/akcjonariuszem żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikiem w spółce osobowej;
- nie był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w Prospekcie wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej udziały lub akcje zapewniają więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki);
- nie prowadził działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki, z wyjątkiem przypadków opisanych w Prospekcie;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem żadnych postępowań lub sankcji nałożonych przez organy administracji lub inne organy nadzorcze (w tym organizacje zawodowe);
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

## **Powiązania rodzinne**

Pani Grażyna Sokółowska jest małżonką Prezesa Zarządu – Pana Sebastiana Sokółowskiego.

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

## **Konflikty interesów**

W związku z istnieniem wskazanych w sekcji „Powiązania rodzinne” powyżej powiązań rodzinnych istnieje ryzyko wystąpienia potencjalnych konfliktów interesów, w szczególności w zakresie związanym z prawidłowym sprawowaniem nadzoru Rady Nadzorczej nad Zarządem.

Dodatkowo, członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej posiadają udziały lub akcje w spółkach z grupy kapitałowej PSA ZAPIS sp. z o.o. oraz Grupy Kapitałowej TT, w szczególności Pan Tomasz Gilarski posiada udziały w kapitale zakładowym spółki PSA ZAPIS sp. z o.o., natomiast Pani Joanna Świrska – małżonka członka Rady Nadzorczej – Pana Konrada Świrskiego posiada akcje w Transition Technologies S.A.

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

## **Umowy i porozumienia z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, jak również do Daty Prospektu, poza transakcjami opisanymi w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń wypłacanych członkom Zarządu za pełnienie funkcji w organach Spółki lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki, opisanymi w niniejszym rozdziale.

## Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Z wyjątkiem porozumienia opisanego poniżej, zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej, lub też członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie mają wiedzy w zakresie takich porozumień.

Na Datę Prospektu Transition Technologies S.A., Pan Konrad Świrski i Pan Tomasz Gilarski są stronami porozumienia dotyczącego wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki.

## Akcje lub Prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej posiadają Akcje lub Prawa do Akcji w następujących proporcjach:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna	
		akcji (PLN)	Udział w kapitale
Tomasz Maria Gilarski <sup>1</sup>	1.200.000	120.000	16,69%
Adam Kaczmarczyk	477.000	47.700	6,63%
Sebastian Jan Sokotowski	1.437.000	143.700	19,98%
Konrad Świrski	1.200.000	120.000	16,69%
Krzysztof Zapata	477.000	47.700	6,63%

Źródło: Grupa

<sup>1</sup> W związku z posiadaniem 1.333 udziałów o łącznej wartości nominalnej 66.650 złotych stanowiących 33,33% udziałów w kapitale zakładowym spółki PSA ZAPIS sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Transition Technologies S.A. – akcjonariusza Spółki, Pan Tomasz Maria Gilarski posiada również akcje spółki pośrednio.

## Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Pani Lena Rożak oraz Pan Krzysztof Zapata – członkowie Zarządu zamierzają objąć Nowe Akcje w ramach Oferty. Wskazane wyżej osoby zamierzają objąć nie więcej niż 5% Nowych Akcji.

## Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej

### Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie oraz inne świadczenia wypracowane dla każdego członka Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2023 r. (bez względu na podstawę takiego wynagrodzenia).

Imię i nazwisko (w tys. PLN)	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie dodatkowe*
Sebastian Jan Sokotowski	208,9	161,9	7,5
Lena Rożak	126,9	104,9	5,4
Adam Kaczmarczyk	108,1	114,3	5,7
Krzysztof Zapata	108,1	111,7	-

Źródło: Grupa

\* wynagrodzenie dodatkowe obejmuje świadczenia takie jak samochód służbowy, opieka medyczna, karta sportowa.

Łączna wartość świadczeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. wyniosła 1 044,8 tys. zł. Świadczenia te obejmowały wynagrodzenia z tytułu powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu, premii za wyniki, dodatkowych premii oraz z tytułu umowy o pracę. Członkowie Zarządu nie pobierają ani nie pobierali w 2023 r. wynagrodzenia od Spółek Zależnych w jakiegokolwiek formie.

Poza premiami rocznymi dla Zarządu, których przyznanie jest uzależnione od osiągnięcia wyników, na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu. W roku 2023, Prezes Zarządu otrzymał premię roczną w wysokości 66,4 tys. złotych.

Członkowie Zarządu nie otrzymują ani nie otrzymywali jakiegokolwiek wynagrodzenia z tytułu programu premii lub podziału zysków poprzez płatności w formie udziałów lub inne świadczenia w naturze.

W 2023 r. członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług na rzecz Emitenta. Otrzymywali natomiast inne świadczenia takie jak samochód służbowy, opieka medyczna, karta sportowa. Szacunkowa łączna wartość tych świadczeń we wskazanym okresie wyniosła 18,6 tys. PLN. Zob. również *Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*.

#### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują ani nie otrzymywali w 2023 r. jakiegokolwiek wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują ani nie otrzymywali jakiegokolwiek wynagrodzenia z tytułu programu premii lub podziału zysków poprzez płatności w formie udziałów lub inne świadczenia w naturze.

W 2023 r. oraz w 2022 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie od Spółki z tytułu sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej w wysokości 1.500 (tysiąc pięćset) złotych miesięcznie. Wynagrodzenie w takiej wysokości jest wypłacane członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę od listopada 2021 roku. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje również zwrot rozliczonych i udokumentowanych wydatków związanych z odbyciem posiedzenia Rady Nadzorczej.

W 2021 roku od początku roku do października włącznie Członkom Rady wypłacane było wynagrodzenie za udział w Radzie Nadzorczej w kwocie 1.700 (tysiąc siedemset) złotych. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali innych świadczeń ani zwrotów rozliczonych i udokumentowanych wydatków.

#### **Kwota wydzielona lub zgromadzona na odprawy emerytalno-rentowe**

Na Datę Prospektu Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził kwot na odprawy emerytalno-rentowe.

#### **Polityka wynagrodzeń**

Stosownie do art. 90c ust. 1 w zw. z art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej spółki, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym mają obowiązek przyjąć politykę wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej.

Na Datę Prospektu obowiązek posiadania polityki wynagrodzeń określony w art. 90c ust. 1 Ustawy o Ofercie nie ma zastosowania do Spółki.

Uchwała w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń zostanie przyjęta na pierwszym Walnym Zgromadzeniu zwołanym po dniu Dopuszczenia.

#### **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**

Zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada szczegółowa nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.



Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od dnia dopuszczenia Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Zarząd będzie stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, z zastrzeżeniem następujących:

- *Zasada 1.4.2.:* Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Na Datę Prospektu biorąc pod uwagę strukturę zatrudnienia w poszczególnych działach i na poszczególnych stanowiskach w Spółce (stanowiska administracyjne są obsadzone przez kobiety, natomiast na stanowiskach technicznych zatrudnieni są głównie mężczyźni), nie jest możliwe przedstawienie obiektywnej wartości wskaźnika równości wynagrodzeń kobiet i mężczyzn. Z uwagi na wskazaną powyżej nieporównywalność wynagrodzeń, przedstawiony wskaźnik obrazowałby znaczące rozbieżności w wysokości wynagrodzeń kobiet i mężczyzn, prezentując zaburzony obraz Spółki w tym zakresie. Spółka wyraża poparcie dla powyższej zasady, jednocześnie podkreśla, że wysokość wynagrodzenia na danym stanowisku uzależniona jest od kompetencji i doświadczenia danej osoby, a nie od jej płci.

- *Zasada 2.1.:* Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej, w szczególności w zakresie zróżnicowania pod względem płci. Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi tylko jedna kobieta, wobec czego udział mniejszości w tym organie znajduje się na poziomie niższym niż 30%. Jednocześnie, na Datę Prospektu funkcję członka pięcioosobowej Rady Nadzorczej pełni jedna kobieta, w związku z czym udział mniejszości w Radzie Nadzorczej także znajduje się na poziomie niższym niż 30%. Emitent wyraża poparcie dla wskazanej powyżej zasady, jednocześnie jednak podkreśla, że zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami, funkcje członków organów Emitenta powierzane są osobom posiadającym odpowiednie kompetencje, bez względu na ich wiek czy płeć. Emitent pragnie zwiększać udział mniejszości w organach Emitenta, jednak nie ma wpływu na decyzje Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia w tym zakresie.

- *Zasada 2.2.:* Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej, w szczególności w zakresie zróżnicowania pod względem płci. Emitent wyraża poparcie dla wskazanej powyżej zasady, jednocześnie jednak podkreśla, że zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami, funkcje członków organów Emitenta powierzane są osobom posiadającym odpowiednie kompetencje, bez względu na ich wiek czy płeć. Emitent pragnie zwiększać udział mniejszości w organach Emitenta, jednak nie ma wpływu na decyzje Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia w tym zakresie.

- *Zasada 2.11.5.:* Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5.

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Ocena zasadności wydatków na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. zostanie dokonana przez Spółkę w momencie podjęcia decyzji o tego typu wsparciu. Jednocześnie, wskazane powyżej wydatki będą dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu, w szczególności w przypadkach przewidzianych przez Statut zostanie podjęta uchwała odpowiedniego organu Spółki. Wobec powyższego, w ocenie Spółki, nie jest konieczne dokonywanie odrębnej oceny zasadności przedmiotowych wydatków przez Radę Nadzorczą.

- *Zasada 2.11.6.: Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.*

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej, w szczególności w zakresie zróżnicowania pod względem płci.

- *Zasada 4.1.: Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.*

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. W ocenie Spółki obowiązujące zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu umożliwiają realizację praw wynikających z Akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Zdaniem Spółki realizacja powyższej zasady wiąże się z zagrożeniami prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia zarówno o naturze technicznej, jak i prawnej. W ocenie Spółki istnieje ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa tego rodzaju komunikacji, a także wystąpienia zakłóceń technicznych. Jednocześnie wdrożenie przedmiotowej zasady obciążałoby Spółkę dodatkowymi kosztami. Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, iż zapewnienie możliwości udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać z ewentualnymi trudnościami o organizacyjno-technicznym charakterze, jak również ze znacznymi kosztami, Emitent nie będzie stosować powyższej zasady.

- *Zasada 4.3.: Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Spółka nie przewiduje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał (wraz z informacją o wynikach głosowań i ewentualnych sprzeciwach wniesionych do podjętych uchwał) będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz opublikowana na stronie internetowej Emitenta, wszyscy akcjonariusze będą mieli zatem możliwość zapoznania się z istotnymi elementami przebiegu obrad oraz sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu. W ocenie Spółki dotychczasowy sposób, jak również forma dokumentowania obrad Walnych Zgromadzeń zapewnia wysoki stopień transparentności oraz ochrony praw wszystkich akcjonariuszy Emitenta.

- *Zasada 4.4.: Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.*

Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Możliwość udziału w Walnych Zgromadzeniach mają osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. W ocenie Emitenta obowiązujące przepisy prawa w wystarczający sposób regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań kierowanych do Emitenta ze strony przedstawicieli mediów, Emitent, w granicach dopuszczalnych przez obowiązujące przepisy prawa, będzie udzielać niezwłocznie stosownych odpowiedzi.

- *Zasada 5.6.: Jeżeli zawarcie transakcji z podmiotem powiązaniem wymaga zgody walnego zgromadzenia, rada nadzorcza sporządza opinię na temat zasadności zawarcia takiej transakcji. W takim przypadku rada ocenia konieczność uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, o której mowa w zasadzie 5.5.*

Zgodnie ze Statutem, wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z akcjonariuszem lub podmiotem powiązaniem (z wyjątkiem transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych lub ze spółkami będącymi podmiotami zależnymi od Spółki, w stosunku do których Spółka jest jedynym akcjonariuszem lub współnikiem) należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Emitent jednocześnie deklaruje, że w przypadku wystąpienia sytuacji, w której wyżej wymienionej zgody będzie udzielać Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza będzie podejmować działania opisane w przedmiotowej zasadzie.

- *Zasada 5.7.: W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej transakcji z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki, w tym przedstawia opinię rady nadzorczej, o której mowa w zasadzie 5.6.*

Zgodnie ze Statutem, wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z akcjonariuszem lub podmiotem powiązaniem (z wyjątkiem transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych lub ze spółkami będącymi podmiotami zależnymi od Spółki, w stosunku do których Spółka jest jedynym akcjonariuszem lub współnikiem) należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Emitent jednocześnie deklaruje, że w przypadku wystąpienia sytuacji, w której wyżej wymienionej zgody będzie udzielać Walne Zgromadzenie, Spółka będzie podejmować działania opisane w przedmiotowej zasadzie.

- *Zasada 6.3.: Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.*

Na Datę Prospektu w Spółce nie zostały przyjęte programy motywacyjne, w tym program opcji menedżerskich. W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o przyjęciu takiego programu, Spółka zamierza stosować powyższą zasadę.

## AKCJONARIUSZE ZAŁOŻYCIELE

### Akcjonariusze Założyciele

Na Datę Prospektu, akcjonariuszami Emitenta są podmioty przedstawione w tabeli poniżej, które na Datę Prospektu posiadają, w sposób bezpośredni, Akcje Serii A reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta („**Akcjonariusze Założyciele**”). Poniższa tabela przedstawia informacje na temat znacznych akcjonariuszy Emitenta na Datę Prospektu.

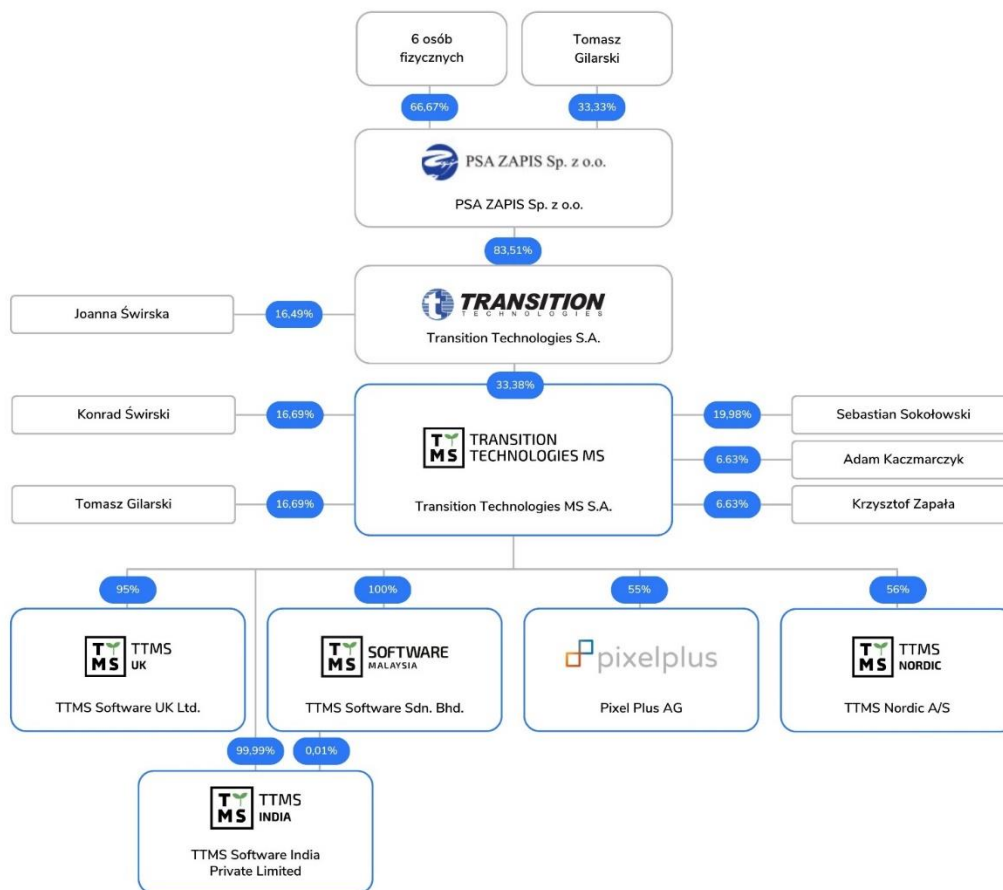
<u>Akcjonariusz</u>	<u>Liczba akcji/głosów (szt.)</u>	<u>Nominalna wartość akcji (PLN)</u>	<u>% kapitału/głosów</u>
Transition Technologies S.A.*	2 400 000	240 000	33,38
Konrad Świrski	1 200 000	120 000	16,69
Tomasz Maria Gilarski	1 200 000	120 000	16,69
Sebastian Jan Sokołowski	1 437 000	143 700	19,98
Adam Kaczmarczyk	477 000	47 700	6,63
Krzysztof Zapata	477 000	47 700	6,63
<b>Ogółem</b>	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

Źródło: Grupa

Emitent wskazuje, że podmiotami pośrednio posiadającymi akcje Spółki są akcjonariusze spółki Transition Technologies S.A., tj. PSA ZAPIS sp. z o.o., która posiada 5.010.900 (83,51%) akcji w kapitale zakładowym Transition Technologies S.A. oraz Pani Joanna Świrska (matka członka Rady Nadzorczej – Pana Konrada Świrskiego), która posiada 989.100 (16,49%) w kapitale zakładowym Transition Technologies S.A. Jednocześnie, Emitent wskazuje, że współnikami PSA ZAPIS sp. z o.o. powiązanymi ze Spółką, jej akcjonariuszami, członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej są Pan Tomasz Maria Gilarski – członek Rady Nadzorczej, który posiada 1.333 (33,33%) udziałów w kapitale zakładowym PSA ZAPIS sp. z o.o. Pan Jerzy Korzeniewski (członek rady nadzorczej Transition Technologies S.A.), który posiada 691 (17,28%) udziałów w kapitale zakładowym PSA ZAPIS sp. z o.o. Pozostali współnicy PSA ZAPIS sp. z o.o. nie są powiązani ze Spółką.

Każda Akcja posiadana przez Akcjonariuszy Założycieli uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej Akcjami, Znaczeni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Poniższy graf prezentuje strukturę akcjonariatu Emitenta.



Źródło: Grupa

## Kontrola nad Spółką

### **Kontrola nad Spółką**

Na Datę Prospektu Transition Technologies S.A., Pan Konrad Świrski oraz Pan Tomasz Gilarski są stronami porozumienia dotyczącego wspólnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki. W związku z zawarciem porozumienia wskazanego powyżej, na Datę Prospektu spółka Transition Technologies S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH.

### **Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty**

Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez inwestorów, a wskazane powyżej porozumienie będzie nadal obowiązywało, Spółka zakłada, że Transition Technologies S.A. będzie podmiotem dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH.

### **Mechanizmy zapobiegania nadużyciom kontroli**

Statut nie zawiera żadnych postanowień dotyczących zapobiegania ewentualnym nadużyciom kontroli przez akcjonariuszy większościowych Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej ustanawiają prawne podstawy ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, tj. mechanizmy zapobiegające nadużyciom kontroli przez akcjonariusza Spółki, który sprawuje lub sprawować będzie kontrolę nad Spółką po Ofercie. Wspomniane mechanizmy obejmują, między innymi regulacje dotyczące: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o uwzględnienie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa umieszczania określonych spraw

w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawa żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami; (v) prawa wyboru rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do przyjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia (zob. również rozdział *Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie*).

#### **Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu oraz po przeprowadzeniu Oferty**

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu na Datę Prospektu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu			Stan po przeprowadzeniu Oferty		
	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów w	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów w
Transition Technologies S.A.	2 400 000	240 000	33,38	2 400 000	240 000	25,02
Konrad Świrski	1 200 000	120 000	16,69	1 200 000	120 000	12,51
Tomasz Maria Gilarski	1 200 000	120 000	16,69	1 200 000	120 000	12,51
Sebastian Jan Sokołowski	1 437 000	143 700	19,98	1 437 000	143 700	14,98
Adam Kaczmarczyk*	477 000	47 700	6,63	477 000	47 700	4,97
Krzysztof Zapata*	477 000	47 700	6,63	477 000	47 700	4,97
Pozostali	0	0	0	2 400 000	240 000	25,02
<b>Ogółem</b>	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>	<b>9 591 000</b>	<b>959 100</b>	<b>100%</b>

Źródło: Grupa \* Zgodnie z otrzymanymi deklaracjami Pan Krzysztof Zapata zamierza wziąć udział w Ofercie, przy czym wskazany Akcjonariusz nie zamierza objąć w ramach Oferty więcej niż 5,0% Akcji Oferowanych. Biorąc pod uwagę liczbę Akcji posiadanych na Datę Prospektu przez wskazanego Akcjonariusza, może wystąpić przypadek, w którym Pan Krzysztof Zapata po przeprowadzeniu Oferty będzie posiadał 5,0% lub więcej Akcji. Stan akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przedstawiony w powyższej tabeli nie uwzględnia efektu partycypacji wyżej wymienionych osób w Ofercie.



## TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierająca w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do rozporządzenia (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje między Spółką a jej Spółkami Zależnymi (transakcje takie podlegają wyłączeniu zgodnie z § 4 MSR 24 i nie są ujawniane w Sprawozdaniach Finansowych; tym niemniej, informacje o takich transakcjach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia 2019/980, są przedstawione poniżej dla okresów, w których Spółka posiadała akcje w odpowiedniej Spółce Zależnej);
- transakcje między Spółką a Akcjonariuszami Założycielami i ich podmiotami zależnymi;
- transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi, tj. podmiotami powiązanymi osobowo.

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 sierpnia 2024 r. (jest to data najbliższa Dacie Prospektu, na którą Emitent był w stanie przygotować takie ujawnienie) nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

W opinii Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi.

W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie utworzyła żadnego odpisu aktualizującego należności od podmiotów powiązanych ani nie zawierała także transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi.

Udział procentowy, jaki transakcje z podmiotami powiązanymi stanowiły w obrotach Grupy wynosił w okresie objętym Sprawozdaniemi Finansowymi, odpowiednio, 6,76% w roku 2021, 5,91% w roku 2022, 6,44% w roku 2023 oraz 6,19% na dzień 31 sierpnia 2024 r.

### Transakcje między Spółką a jej Spółkami Zależnymi

W okresie objętym Informacjami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. Spółka zawierająca transakcje ze Spółkami Zależnymi.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji, które Spółka zawarła ze Spółkami Zależnymi we wskazanych okresach.

	Za okres 12 miesięcy				
	Na dzień	Na dzień	zakończony 31 grudnia		
	31 sierpnia 2024 r.	30 czerwca 2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>(tys. zł) (niezbadane)</i>	<i>(tys. zł) (niezbadane)</i>	<i>(tys. zł) (zbadane)</i>		
<b>TTMS Software UK Ltd (dawniej: Transition Technologies Managed Services Ltd.)</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	-	-	-	-	-
Odsetki	-	-	2	2	5
Przychody ze sprzedaży	<b>1.113</b>	<b>776</b>	896	204	19
Pożyczki udzielone	-	-	-	168	168
Zobowiązania handlowe	-	-	-	-	-
Należności handlowe	<b>337</b>	<b>283</b>	117	63	19
<b>TTMS Software SDN Bhd.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	<b>1.469</b>	<b>1.103</b>	1.200	1.298	1.256
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	<b>149.149</b>	<b>124</b>	271	273	300

Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	182	353	77	117	100
Należności handlowe	13	29	29	24	77
<b>TTMS Nordic A/S</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	367	344	710	233	-
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	2.999	2.310	3.542	2.285	372
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	3	59	5	49	-
Należności handlowe	968	1.025	1.369	835	226
<b>Pixel Plus AG</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	208	-	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	515	414	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	208	-	-	-	-
Należności handlowe	414	381	-	-	-
<b>TTMS Software India Private Limited</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	-	-	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	-	-	-
Należności handlowe	-	-	-	-	-

*Źródło: Grupa*

### **Transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Software UK Ltd (dawniej: Transition Technologies Managed Services Ltd.)**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r., transakcje Emitenta ze spółką TTMS Software UK Ltd. obejmowały: (i) świadczenie przez Emitenta na rzecz TTMS Software UK Ltd. usług IT oraz (ii) pożyczka udzielona przez Emitenta spółce TTMS Software UK Ltd. w łącznej kwocie 30.000 GBP.

*Ramowa umowa o współpracy z dnia 1 maja 2019 r.*

Na podstawie ramowej umowy o współpracy Emitent oraz TTMS Software UK Ltd. zobowiązały się do wzajemnego świadczenia usług IT (usług programistycznych oraz w zakresie oprogramowania) oraz dostarczania produktów, będących rezultatem świadczonych usług. Usługi świadczone są na podstawie odrębnych zamówień. Wynagrodzenie za realizację zamówienia jest określane w formie ryczałtu lub na bazie stawek godzinowych wskazanych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, na podstawie przedmiotowej umowy usługi były świadczone przez Spółkę na rzecz TTMS Software UK Ltd., a ich wartość wyniosła odpowiednio 19.028,64 zł w roku 2021, 204.255,84 zł w roku 2022, 895.912,37 zł w roku 2023, 776.168,94 tys. zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 1.113.479,21 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

*Umowa pożyczki zawarta z TTMS Software UK Ltd zawarta w dniu 31 sierpnia 2020 r.*

Na podstawie tej umowy, Emitent udzielił spółce TTMS Software UK Ltd pożyczki pieniężnej w wysokości 30 000 GBP. Pożyczka była oprocentowana w wysokości 1,5% w skali roku. Spłata kwoty pożyczki nastąpiła w pięciu ratach w walucie (GBP) – pierwsza rata w dniu 23 grudnia 2022 r., druga rata w dniu 19 września 2023 r., trzecia rata w dniu 12 października 2023 r., czwarta rata w dniu 16 listopada 2023 r. oraz piąta rata w dniu 15 grudnia 2023 r. Odsetki w łącznej kwocie 1.357,98 GBP zostały spłacone w dniu 21 grudnia 2023 r. w walucie (GBP).

#### *Pozostałe transakcje*

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Software UK Ltd obejmowały wypłatę dywidendy na kwotę 36.000 GBP w dniu 15 kwietnia 2024 r. (dywidenda została wypłacona w walucie GBP), a także refaktury kosztów z tytułu wykupienia domen internetowych na kwotę 122,96 zł w roku 2021. Refakturę rozliczono w złotych polskich. W roku 2022 i 2023 takich transakcji nie odnotowano.

#### **Transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Software SDN Bhd.**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r., transakcje Emitenta ze spółką TTMS Software SDN Bhd. obejmowały: (i) świadczenie przez Emitenta na rzecz TTMS Software SDN Bhd. usług IT (ii) świadczenie przez TTMS Software SDN Bhd. na rzecz Emitenta usług IT oraz (ii) pożyczki udzielone przez Emitenta spółce TTMS Software SDN Bhd. w łącznej kwocie stanowiącej równowartość około 324.000 zł (wg średnich kursów NBP obowiązujących na daty ich udzielenia). Na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 sierpnia 2024 r. pożyczki udzielone spółce TTMS Software SDN Bhd. zostały spłacone w całości, spłacono również odsetki w łącznej kwocie 22.089,35 zł.

#### *Ramowa umowa o współpracy z dnia 1 czerwca 2017 r. (ze zmianami)*

Na podstawie ramowej umowy o współpracy Emitent oraz TTMS Software SDN Bhd. zobowiązały się do wzajemnego świadczenia usług IT (usług programistycznych oraz w zakresie oprogramowania) oraz dostarczania produktów, będących rezultatem świadczonych usług. Usługi świadczone są na podstawie odrębnych zamówień. Wynagrodzenie za realizację zamówienia jest określane w formie ryczałtu lub na bazie stawek godzinowych wskazanych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz TTMS Software SDN Bhd. wyniosła, odpowiednio 185.368,67 zł w roku 2021, 151.234,16 zł w roku 2022, 50.105,34 zł w roku 2023, 37.498,57 zł na dzień 30 czerwca 2024 r., 37.498,57 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., natomiast wartość usług świadczonych przez TTMS Software SDN Bhd. na rzecz Spółki wyniosła w powyższych okresach, odpowiednio 1.256.448,93 zł, 1.297.951,64 zł, 1.199.723,07 zł oraz 1.103.410,73 i 1.468.687,64 zł.

#### *Pożyczki udzielone TTMS Software SDN Bhd.*

W dniu 19 lipca 2019 r. Emitent udzielił spółce TTMS Software SDN Bhd. pożyczki pieniężnej w wysokości stanowiącej równowartość około 184.000 zł (wg średniego kursu NBP obowiązującego w dacie jej udzielenia). Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 5% w skali roku. Termin spłaty został ustalony na 31 grudnia 2020 r. Pożyczka została spłacona w całości. Dodatkowo, w dniu 14 stycznia 2020 r. udzielił tej spółce pożyczki pieniężnej w wysokości stanowiącej równowartość około 141.000 zł (wg średniego kursu NBP obowiązującego w dacie jej udzielenia). Pożyczka była oprocentowana w wysokości 5% w skali roku. Termin spłaty został ustalony na 30 czerwca 2021 r. Pożyczka została w całości spłacona w maju 2021 r.

#### *Pozostałe transakcje*

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Software SDN Bhd. obejmowały usługi księgowo-kadrowe na kwotę odpowiednio 112.301 zł w roku 2021, 121.514,00 zł w roku 2022, 219.998,00 zł w roku 2023, 86.385,38 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 110.549,18 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. oraz refaktury kosztów z tytułu odnowienia domeny na kwotę odpowiednio na kwotę odpowiednio 2.550,12 zł w roku 2021 oraz 992,60 zł w roku 2023 oraz 807,14 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. Nie odnotowano kosztów z tytułu odnowienia domeny w roku 2022 oraz na dzień 30 czerwca 2024 r.

#### **Transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Nordic A/S**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 lipca 2024 r., transakcje Emitenta ze spółką TTMS Nordic A/S obejmowały: (i) świadczenie przez Emitenta na rzecz TTMS Nordic A/S usług IT oraz (ii) świadczenie przez TTMS Nordic A/S na rzecz Emitenta usług IT.

*Ramowa umowa o współpracy z dnia 28 lipca 2021 r.*

Na podstawie ramowej umowy o współpracy Emitent oraz TTMS Nordic A/S. zobowiązały się do wzajemnego świadczenia usług IT (usług programistycznych oraz w zakresie oprogramowania) oraz dostarczania produktów, będących rezultatem świadczonych usług. Usługi świadczone są na podstawie odrębnych zamówień. Wynagrodzenie za realizację zamówienia jest określane w formie ryczałtu lub na bazie stawek godzinowych wskazanych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz TTMS Nordic A/S (odkąd spółka TTMS Nordic A/S stała się jednostką zależną) wyniosła na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 277.587,30 zł, 2.281.877,66 zł w roku 2022 oraz 3.518.907,26 zł w roku 2023. Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość usług wyniosła 2.288.327,16 zł, natomiast na dzień 31 sierpnia 2024 r. 2.962.629,97 zł. Wartość usług świadczonych przez TTMS Nordic A/S na rzecz Spółki wyniosła 8.054,48 zł w 2022 r., 83.033,89 zł w 2023 r., 28.321,03 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31.645,80 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. W 2021 r. TTMS Nordic A/S nie świadczyło usług na rzecz Spółki.

#### *Pozostałe transakcje*

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Nordic A/S obejmowały wypłatę dywidendy na kwotę 591.889,48 DKK w dniu 18 czerwca 2024 r. oraz na kwotę 591.889,48 DKK w dniu 16 sierpnia 2024 r. (dywidenda została wypłacona w walucie DKK), współfinansowanie zatrudnienia sprzedawców na kwotę odpowiednio 190.993,70 zł w roku 2022, 555.418,14 zł w roku 2023 oraz 171.642,66 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., refaktury kosztów z tytułu przeprowadzonego badania audytorskiego na kwotę odpowiednio 33.913,00 zł w roku 2022, 28.476,00 zł w roku 2023 oraz 44.872,40 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r., udziału w konferencji i tłumaczenia strony internetowej na kwotę odpowiednio 3.330,84 zł w roku 2022, 16.507,28 zł w roku 2023, refaktury kosztów licencji i delegacji na kwotę odpowiednio 22.962,36 zł w roku 2023, 21.249,90 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 36.036,93 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., refaktura kosztów opracowania polityki cen transferowych na kwotę 81.304,19 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. oraz dofinansowanie artykułów w duńskiej prasie na kwotę 37.638,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### **Transakcje pomiędzy Emitentem a Pixel Plus AG**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. transakcje Emitenta ze spółką Pixel Plus AG obejmowały: (i) świadczenie przez Emitenta na rzecz Pixel Plus AG usług IT.

#### *Usługi IT*

Usługi IT (usługi programistyczne oraz w zakresie oprogramowania) świadczone są na podstawie odrębnych zamówień. Wynagrodzenie za realizację zamówienia jest określane w formie ryczałtu lub na bazie stawek godzinowych wskazanych w zamówieniu. Wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Pixel Plus AG (odkąd spółka Pixel Plus AG stała się jednostką zależną) wyniosła na dzień 30 czerwca 414.162,49 zł oraz na dzień 31 sierpnia 2024 r. 515.251,17 zł.

#### *Pozostałe transakcje*

W okresie objętym Informacjami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Pixel Plus AG obejmowały refaktury kosztów z tytułu przeprowadzonego badania audytorskiego na kwotę 207.696,04 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. Na dzień 30 czerwca 2024 r. pozostałe transakcje nie wystąpiły.

#### **Transakcje pomiędzy Emitentem a TTMS Software India Private Limited**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. transakcje Emitenta ze spółką TTMS Software India Private Limited nie wystąpiły.

#### **Transakcje pomiędzy Spółką a Akcjonariuszami Założycielami i ich podmiotami powiązanymi**

##### **Transakcje pomiędzy Spółką a Transition Technologies S.A.**

W latach 2021-2023 oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. Spółka zawierała transakcje z jednym ze swoich akcjonariuszy – spółką Transition Technologies S.A. transakcje te obejmowały transakcje, takie jak (i) świadczenie usług wsparcia

administracyjnego, (ii) świadczenie usług informatycznych, (iii) świadczenie usług programistycznych, (iv) podnajem powierzchni biurowej oraz (v) pożyczki udzielane przez akcjonariusza.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji, które Spółka zawarła z Akcjonariuszami Założycielami we wskazanych okresach.

	Na dzień		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia*		
	31 sierpnia 2024 r.	30 czerwca 2024 r.	2023 r.	2022 r.	2021 r.
	(tys. zł) (niezbadane)	(tys. zł) (niezbadane)	(tys. zł) (zbadane)		
<b>Transition Technologies S.A.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	123	94	386	546	688
Odsetki	513	265	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	-	-	38	7	315
Pożyczki udzielone	14 598	14 429	12 507	-	-
Zobowiązania handlowe	41	16	10	67	43
Należności handlowe	-	-	-	-	22

*Źródło: Grupa*

#### *Umowa o świadczenie usług wsparcia administracyjnego z dnia 10 lutego 2021 r.*

W ramach tej umowy Transition Technologies S.A. świadczy na rzecz Spółki usługi wsparcia administracyjnego (w tym np. usługi administracyjno-organizacyjne, obsługa trwających umów dla Grupy Kapitałowej, korzystanie z infrastruktury biurowej, kadrowa obsługa ubezpieczeń) oraz usługi utrzymaniowo-rozwojowe systemów zintegrowanych (w tym np. dostęp do wspólnych baz danych). Na podstawie przedmiotowej umowy Spółka uprawniona jest do korzystania z infrastruktury biurowej znajdującej się w biurze w Warszawie oraz serwerowni zlokalizowanej przy ul. Chmielnej 69 w Warszawie. W zależności od rodzaju świadczonych usług, wynagrodzenie zostało określone w umowie jako stałe lub zmienne, płatne miesięcznie lub po realizacji danej usługi. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Transition Technologies S.A. wyniosła, odpowiednio 591.537,54 zł w roku 2021, 459.752,71 zł w roku 2022, 295.547,86 zł w roku 2023, 49.206,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 65.818,00 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### *Umowa o współpracy w zakresie usług programistycznych z dnia 27 października 2017 r.*

Na podstawie tej umowy Transition Technologies S.A. oraz Spółka świadczą wzajemne usługi programistyczne w zakresie dostarczania usług doradczych, programistycznych, graficznych lub analitycznych. Usługi programistyczne są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Wynagrodzenie za realizację zamówienia jest określane jako wynagrodzenie stałe lub na bazie stawek godzinowych wskazanych w umowie. Dodatkowo na podstawie przedmiotowej umowy Transition Technologies S.A. udostępnia Spółce systemy centralne oraz świadczy usługi ich wsparcia w oparciu o stawki godzinowe określone w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Informacjami Finansowymi, na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Transition Technologies S.A. wyniosła, odpowiednio 270.474,00 zł w roku 2021, 6.800 zł w roku 2022, 37.600 zł w roku 2023. Na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r. transakcje nie wystąpiły. Usługi świadczone przez Transition Technologies S.A. na rzecz Spółki nie wystąpiły w latach 2021-2023. Na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r. usługi również nie wystąpiły.

#### *Umowa ramowa podnajmu z dnia 9 października 2017 r. (ze zmianami) oraz umowy szczegółowe*

Przedmiotowa umowa określa ogólne warunki podnajmu na rzecz Spółki powierzchni użytkowych w celu prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej. Na podstawie umowy ramowej Spółka zobowiązana jest do zapłaty miesięcznej opłaty ryczałtowej z tytułu wydatków administracyjnych obejmujących m.in. czynsz, koszty mediów, utrzymania lokalu i opłaty eksploatacyjne. Umowa ramowa obowiązuje do czasu rozwiązania ostatniej

umowy szczegółowej. Na podstawie tej umowy Spółka (jako podnajemca) oraz Transition Technologies S.A. (jako oddający w podnajem) zawarły następujące umowy szczegółowe:

- (i) umowę szczegółową podnajmu na biuro w Warszawie z dnia 9 października 2017 r. (ze zmianami) dotyczącą podnajmu pomieszczeń biurowych oraz powierzchni użytkowych zlokalizowanych w Warszawie na II piętrze budynku przy ul. Dzielnej 60. Umowa została zawarta na czas określony do 20 lutego 2022 r.

Wartość wskazanych powyżej umów wyniosła, odpowiednio 4.786,78 zł w roku 2021, 5.852,28 zł w roku 2022, 37.617,90 zł w roku 2023. oraz Na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r. transakcje nie wystąpiły.

#### *Umowa podnajmu*

Na podstawie umowy podnajmu z dnia 9 września 2020 r. Spółka podnajmuje Transition Technologies S.A. część powierzchni użytkowej oraz serwerowni zlokalizowanej w Białymstoku przy ul. Sienkiewicza 82. Transition Technologies S.A. jest zobowiązana do zapłaty miesięcznej opłaty ryczałtowej za jednego pracownika/współpracownika pracującego w przedmiocie najmu (obejmującej czynsz, opłaty eksploatacyjne, koszty utrzymania, koszty konsumpcyjne oraz koszty związane z korzystaniem z infrastruktury biurowej i serwerowni). Umowa została zawarta na czas określony do dnia 19 lutego 2023 r. Umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2021 r. Wartość wskazanej wyżej umowy wyniosła, odpowiednio 31.085,60 zł w roku 2021. W latach 2022-2023 oraz na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r. transakcje nie wystąpiły.

#### *Umowy pożyczki*

W latach 2021-2023 Transition Technologies S.A. (jako pożyczkodawca) udzieliła Emitentowi (jako pożyczkobiorcy) dwóch pożyczek na łączną kwotę 18.500.000 zł. Kwota udzielonej pożyczki wyniosła 12.500.000 zł w 2023 r. oraz 6.000.000 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r. Zgodnie z umową z dnia 27 grudnia 2023 r. pożyczkobiorca zobowiązany jest dokonać spłaty pożyczki do dnia 31 maja 2025 r. wraz odsetkami. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne w skali roku i równe średniej stopie bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę wynoszącą 1 punkt procentowy. Zgodnie z umową z dnia 28 maja 2024 r. pożyczkobiorca jest zobowiązany do spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2024 r. wraz z odsetkami. Oprocentowanie niniejszej pożyczki jest równe sumie stopy bazowej WIBOR 3M powiększony o marżę wynoszącą 1 punkt procentowy. Na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r. dokonano spłaty pożyczki na kwotę 4.438.237,73 zł, w tym 271.571,05 zł tytułem odsetek. Na dzień 31 sierpnia 2024 r. pozostało do spłaty 14.598.234,43 zł.

#### *Pozostałe transakcje*

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Transition Technologies S.A. obejmowały refaktury kosztów z tytułu subskrypcji oprogramowania na kwotę odpowiednio 17.461,86 zł w roku 2021 oraz 40.666,99 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r. oraz zakupów ogólnoadministracyjnych, takich jak zakup artykułów biurowych i drobnego wyposażenia, usługi kurierskie, usługi telekomunikacyjne, sprzętanie, drukowanie i inne drobne usługi na kwotę odpowiednio 40.675,47 zł w roku 2021, 37.813,92 zł w roku 2022, 13.775,03 zł w roku 2023, 3.787,50 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 16.334,54 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### **Transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi Transition Technologies S.A.**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi Transition Technologies S.A. obejmowały transakcje, takie jak (i) świadczenie usług wsparcia IT, (ii) świadczenie usług informatycznych, (iii) świadczenie usług programistycznych, (iv) świadczenie usług podwykonawczych oraz (v) podnajem powierzchni biurowej.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji, które Spółka zawarła z podmiotami zależnymi Transition Technologies S.A. we wskazanych okresach.

Na dzień 31 sierpnia 2024 r.	Na dzień 30 czerwca 2024 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia*		
		2023 r.	2022 r.	2021 r.
<i>(tys. zł) (niezbadane)</i>	<i>(tys. zł) (niezbadane)</i>	<i>(tys. zł) (zbadane)</i>		



<b>Promison sp. z o.o.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	539	402	761	713	593
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	25	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	78	79	75	74	59
Należności handlowe	-	-	-	-	-
<b>Transition Technologies PSC S.A.</b>					
<b>(dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.)</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	5.322	3.990	9.560	8.723	6.646
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.936	1.375	4.444	5.139	4.949
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	2.405	2.396	2.658	2.801	2.145
Należności handlowe	636	497	255	422	603
<b>Transition Technologies-Software sp. z o.o.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	1.868	1.416	2.840	2.758	2.257
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	2.770	2.084	4.489	2.800	2.817
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	596	602	533	592	537
Należności handlowe	811	832	958	747	268
<b>Transition Technologies-Science sp. z o.o.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	279	211	636	1.075	967
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	8	287
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	84	117	250	251	287
Należności handlowe	-	-	-	-	0
<b>Transition Technologies USA Inc.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	134	134	1.297	626	428
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	153
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	-	73	50
Należności handlowe	-	-	-	-	-
<b>Transition Technologies-Advanced Solutions sp. z o.o.</b>					
Koszty ze wzajemnych transakcji	63	36	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	27	20	40	35	32
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	32	36	-	-	-
Należności handlowe	4	4	6	5	3

## Transition Technologies-Systems

### sp. z o.o.

Koszty ze wzajemnych transakcji	-	-	214	-	-
Odsetki	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	17	15	60	92	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	52	-	-
Należności handlowe	2	2	2	13	-

### Transakcje z Promison sp. z o.o.

#### Umowa o świadczenie usług wsparcia IT z dnia 2 stycznia 2019 r.

W ramach tej umowy Promison sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi wsparcia IT, obejmujące w szczególności administrowanie systemami IT, najem infrastruktury i zapewnienie licencji na jej korzystanie oraz udostępnienie platformy Microsoft Azure oraz na żądanie Spółki dodatkowe usługi. Wynagrodzenie płatne było w cyklach miesięcznych i stanowiło sumę wynagrodzeń za świadczenie poszczególnych usług w danym miesiącu. Umowa została zawarta na czas oznaczony 3 lat. Wartość wskazanej powyżej umowy wyniosła, odpowiednio 522.469 zł w roku 2021 oraz 45.096 zł w roku 2022. Umowa została zastąpiona umową z dnia 1 lutego 2022 r.

#### Umowa o współpracy z dnia 1 marca 2019 r.

Na podstawie tej umowy Promison sp. z o.o. oraz Spółka świadczą wzajemne (jak również na rzecz klientów końcowych) usługi informatyczne polegające na wykonywaniu usług w zakresie analizy, projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania systemów komputerowych, jak również konsultingu w zakresie infrastruktury sprzętowej IT, utrzymywania systemów informatycznych w chmurze, dostawy sprzętu oraz wdrożenia i modernizacji infrastruktury IT. Usługi te są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Rozliczenie usług następuje w wariantach wskazanych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Promison sp. z o.o. na rzecz Spółki wyniosła 14.215,08 zł w roku 2021. Umowa została zastąpiona umową z dnia 1 lutego 2022 r.

#### Umowa wsparcia Helpdesk i Administracji IT z dnia 1 lutego 2022 r.

W ramach tej umowy Promison sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi wsparcia IT, obejmujące w szczególności administrowanie systemami i aplikacjami IT, administrację usługami sieci LAN/WAN/Internet, wsparcie Helpdesk IT, doradztwo z zakresu utrzymania i rozwoju systemów IT, wsparcie dla urządzeń, sprzedaż urządzeń informatycznych i oprogramowania, doradztwo w zakresie doboru sprzętu, oprogramowania oraz rozwiązań informatycznych, a także zarządzanie procesami IT. Wynagrodzenie płatne jest w cyklach miesięcznych i stanowiło sumę wynagrodzeń za świadczenie poszczególnych usług w danym miesiącu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wartość wskazanej powyżej umowy wyniosła 603.917,20 zł w 2022 r., 703.349,98 zł w 2023 r. oraz 371.965,49 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i 497.934,25 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Umowa o świadczenie usług „netCloud Promison” z dnia 30 czerwca 2021 r.

Na podstawie tej umowy Promison sp. z o.o. zapewnia Spółce usługę internetową (stały dostęp do sieci Internet) oraz usługę *carrier ethernet* (usługa transmisji danych). Umowa została zawarta na czas określony liczony odrębnie dla każdej lokalizacji. Po upływie tego okresu ulega przedłużeniu na czas nieokreślony, o ile żadna ze stron nie złoży pisemnego oświadczenia o braku przedłużenia umowy. Zgodnie z umową Spółka może skorzystać za pośrednictwem Promison sp. z o.o. z usług serwisowych świadczonych przez dostawcę biznesowych łącz telekomunikacyjnych na zasadach wskazanych w tej umowie. Za usługi świadczone na podstawie umowy Promison sp. z o.o. przysługuje miesięczne wynagrodzenie zależne m.in. od parametrów usługi i lokalizacji, w której jest świadczona, płatne po zakończeniu okresu rozliczeniowego. Na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość umowy wynosiła 7.525 zł, w latach 2022-2023 odpowiednio, 40.592 zł i 32.215 zł, 29.846,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r., natomiast na dzień 31 sierpnia 2024 r. 41.401 zł.

### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Promison sp. z o.o. obejmowały zakup wyposażenia i akcesoriów na kwotę 841,49 zł w roku 2023. W latach 2021-2022 oraz na dzień 30 czerwca 2024 i 31 lipca 2024 transakcje nie wystąpiły.

### **Transakcje z Transition Technologies PSC S.A. (dawniej: Transition Technologies PSC sp. z o.o.) („Transition Technologies PSC”)**

#### Umowa o współpracy z dnia 3 października 2016 r.

Na podstawie tej umowy Transition Technologies PSC oraz Spółka świadczą wzajemne (jak również na rzecz klientów końcowych) usługi informatyczne w zakresie dostarczania usług doradczych, programistycznych, graficznych lub analitycznych. Usługi te są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Rozliczenie usług następuje w zależności od typu zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Transition Technologies PSC wyniosła, odpowiednio 4.826.357,74 zł w roku 2021, 4.862.717,40 zł w roku 2022, 4.138.125,91 zł w roku 2023, 1.266.339,23 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 1.792.491,83 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., natomiast wartość usług świadczonych przez Transition Technologies PSC na rzecz Spółki wyniosła w powyższych okresach, odpowiednio 1.316.549,60 zł w roku 2021, 1.737.005,77 zł w roku 2022, 2.076.656,97 zł w roku 2023, 1.273.887,83 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 1.785.603,43 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Umowa podwykonawcza z dnia 3 października 2016 r.

Na podstawie przedmiotowej umowy Spółka zleca a Transition Technologies PSC wykonuje usługi informatyczne polegające na świadczeniu na rzecz klienta końcowego usług w zakresie analizy, projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania systemów komputerowych. Wynagrodzenie jest płatne miesięcznie i obliczane na bazie stawek godzinowych określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wartość wskazanej powyżej umowy wyniosła, odpowiednio 5.245.425,80 zł w roku 2021, 6.889.287,33 zł w roku 2022, 7.370.178,43 zł w roku 2023, 2.674.338,95 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 3.494.010,30 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Umowy podnajmu

Na podstawie umowy podnajmu z dnia 30 kwietnia 2020 r. Spółka podnajmuje od Transition Technologies PSC pomieszczenie serwerowni zlokalizowane w Białymstoku przy ul. Sienkiewicza 82. Spółka jest zobowiązana do zapłaty czynszu, opłat eksploatacyjnych oraz kosztów utrzymania w kwartalnym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 18 lutego 2023 r. Dodatkowo, na podstawie umowy podnajmu z dnia 1 kwietnia 2019 r. (ze zmianami) Spółka podnajmuje od Transition Technologies PSC powierzchnię użytkową o przeznaczeniu biurowym oraz powierzchnie wspólne zlokalizowane w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 276. Spółka jest zobowiązana do zapłaty czynszu, opłat eksploatacyjnych, opłat za media, kosztów utrzymania w miesięcznym cyklu rozliczeniowym. Dodatkowo Spółka uiszcza kwartalne opłaty za korzystanie z infrastruktury biurowo-technicznej oraz za miejsce parkingowe. Zabezpieczenie umowy stanowi kaucja. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2023 r. Wartość wskazanych powyżej umów wyniosła, odpowiednio 83.746,26 zł w roku 2021, 96.583,17 zł w roku 2022, 112.108,89 zł w roku 2023, 42.179,68 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 42.179,68 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Transition Technologies PSC obejmowały refaktury kosztów z tytułu najmu powierzchni biurowych na kwotę odpowiednio 3.297,08 zł w roku 2021, 4.154,96 zł w roku 2022, 6.160,78 zł w roku 2023, oraz 3.636,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i 4.040,00 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., subskrypcji oprogramowania na kwotę odpowiednio 119.499,69 zł w roku 2021, 271.554,54 zł w roku 2022, 299.521,72 zł w roku 2023, oraz 105.309,45 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i 138.994,61 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. i innych drobnych usług na kwotę odpowiednio 591,44 zł w roku 2022, 737,52 zł w roku 2023, 125,00 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. Na dzień 30 czerwca 2024 r. inne drobne usługi nie wystąpiły.

*Transakcje z Transition Technologies-Software sp. z o.o.*

Umowa podwykonawcza z dnia 5 września 2019 r.

Na podstawie tej umowy Spółka zleca, a Transition Technologies-Software sp. z o.o. wykonuje usługi informatyczne polegające na świadczeniu na rzecz klienta końcowego usług w zakresie analizy, projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania systemów komputerowych. Usługi są świadczone na bazie zamówień. Wynagrodzenie jest płatne miesięcznie i obliczane na bazie stawek godzinowych określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wartość wskazanej powyżej umowy wyniosła, odpowiednio 1.120.088,30 zł w roku 2021, 1.207.400,89 zł w roku 2022, 1.419.004,17 zł w roku 2023, 749.726,92 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 986.883,66 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

Umowa o współpracy w zakresie usług programistycznych i inżynierskich z dnia 5 września 2019 r.

Na podstawie tej umowy Transition Technologies-Software sp. z o.o. oraz Spółka świadczą wzajemne usługi programistyczne i inżynierskie w zakresie dostarczania usług doradczych, programistycznych, inżynierskich, graficznych lub analitycznych. Usługi te są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Rozliczenie usług następuje w zależności od wariantu zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi na podstawie przedmiotowej umowy wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Transition Technologies-Software sp. z o.o. wyniosła, odpowiednio 2.450.513,57 zł w roku 2021, 2.361.762,54 zł w roku 2022, 3.960.802,98 zł w roku 2023, 1.801,258,38 zł na dzień 30 czerwca 2024 r., oraz 2.384.979,99 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., natomiast wartość usług świadczonych przez Transition Technologies-Software sp. z o.o. na rzecz Spółki wyniosła w powyższych okresach, odpowiednio 327.768,44 zł w roku 2021, 609.663,36 zł w roku 2022, 312.642,90 zł w roku 2023, 117.915,75 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 160.247,75 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

Umowa ramowa na wykonywanie usług i dostaw w obszarze cyberbezpieczeństwa z dnia 27 lutego 2023 r.

Na podstawie tej umowy Spółka zleca a Transition Technologies-Software sp. z o.o. wykonuje usługi polegające na świadczeniu na rzecz Spółki usług w obszarze bezpieczeństwa informacji/cyberbezpieczeństwa, a także dostarczania sprzętu, licencji, subskrypcji albo/i kontraktów serwisowych. Usługi są świadczone na bazie zamówień. Termin i wartość wynagrodzenia określone są każdorazowo w zamówieniu. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wartość wskazanej powyżej umowy wyniosła, odpowiednio 27.550 zł w roku 2023 oraz 5.510 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 sierpnia 2024 r.

Umowy podnajmu

Na podstawie umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 1 października 2019 r. Spółka podnajmuje od Transition Technologies-Software sp. z o.o. powierzchnię użytkową zlokalizowaną w Koszalinie przy ul. Szczecińskiej 25A. Spółka jest zobowiązana do zapłaty czynszu, opłat serwisowych oraz opłat administracyjnych w miesięcznym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia. Dodatkowo, na podstawie umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 1 października 2019 r. Spółka podnajmuje od Transition Technologies-Software sp. z o.o. powierzchnię użytkową zlokalizowaną w Lublinie przy ul. Jana Pawła II 17. Spółka jest zobowiązana do zapłaty czynszu, opłat serwisowych oraz opłat administracyjnych w miesięcznym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Jednocześnie, na podstawie umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 19 lutego 2020 r. Spółka podnajmuje Transition Technologies-Software sp. z o.o. część powierzchni użytkowej zlokalizowanej w Białymstoku przy ul. Sienkiewicza 82 oraz 4 miejsca parkingowe. Transition Technologies-Software sp. z o.o. jest zobowiązana do zapłaty czynszu (obejmującego koszty ogrzewania, opłatę za wywóz nieczystości stałych oraz ochronę budynku) oraz opłat administracyjnych w miesięcznym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Wartość umowy podnajmu powierzchni biurowej wynajmowanej przez Spółkę wyniosła 341.954,37 zł w roku 2021, 391.146,97 zł w roku 2022, 429.839,31 zł w roku 2023 oraz 219.345,91 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. i 292.450,94 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. natomiast wartość wskazanych wyżej umów podnajmu powierzchni biurowych najmowanych od Transition Technologies-Software sp. z o.o. wyniosła, odpowiednio 790.576,67 zł w roku 2021,

934.486,81 zł w roku 2022, 1.009.444,60 zł w roku 2023, 501.278,08 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 666.981,80 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 lipca 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Transition Technologies-Software sp. z o.o. obejmowały refaktury kosztów z tytułu subskrypcji oprogramowania na kwotę odpowiednio 24.550,94 zł w roku 2021, 46.782,44 zł w roku 2022, 104.898,62 zł w roku 2023, 62.921,61 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 92.755,68 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r., drobnych wydatków administracyjnych i innych drobnych usług związanych z funkcjonowaniem biura na kwotę odpowiednio 18.412,89 zł w roku 2021, 6.967,00 zł w roku 2022, 46.776,85 zł w roku 2023, 41.603,59 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 48.323,06 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### *Transakcje z Transition Technologies-Science sp. z o.o.*

##### Umowa podwykonawcza z dnia 30 grudnia 2020 r.

Na podstawie tej umowy Spółka zleca, a Transition Technologies-Science sp. z o.o. wykonuje usługi informatyczne polegające na świadczeniu na rzecz klienta końcowego usług w zakresie analizy, projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania systemów komputerowych. Usługi są świadczone na bazie zamówień. Wynagrodzenie jest płatne miesięcznie i obliczane na bazie stawek godzinowych określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Wartość umowy w 2021 r. wynosiła 966.791,96 zł, w 2022 r. wynosiła 1.070.912,41 zł, w 2023 r. wynosiła 445.296,58 zł, 155.820,66 zł na dzień 30 czerwca 2024 r., natomiast na dzień 31 sierpnia 2024 r. 205.454,34 zł.

##### Umowa o współpracy z dnia 30 grudnia 2020 r.

Na podstawie tej umowy Transition Technologies-Science sp. z o.o. oraz Spółka świadczą wzajemne usługi informatyczne w zakresie dostarczania usług doradczych, programistycznych, graficznych lub analitycznych. Usługi te są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Rozliczenie usług następuje w zależności od wariantu zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Transition Technologies-Science sp. z o.o. wynosiła 287.205,25 zł w 2021 r. oraz 7.590 zł w 2022 r. W roku 2023 oraz na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r. Spółka nie świadczyła usług na rzecz Transition Technologies-Science Sp. z o.o. Wartość usług świadczonych przez Transition Technologies-Science sp. z o.o. na rzecz Spółki wynosiła 3.969 zł w 2022 r., 190.600 zł w 2023 r., 55 005,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r., natomiast na dzień 31 sierpnia 2024 r. 73.340,00 zł. W roku 2021 Transition Technologies-Science Sp. z o.o. nie świadczyło usług na rzecz Spółki.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Emitentem a Transition Technologies-Science sp. z o.o.

#### *Transakcje z Transition Technologies USA Inc.*

##### Umowa o współpracy z dnia 16 maja 2017 r.

Na podstawie tej umowy Transition Technologies USA Inc. świadczy na rzecz Spółki usługi związane ze wsparciem w rozpoczęciu działalności operacyjnej na terenie Stanów Zjednoczonych. Usługi te obejmują: koszt zatrudnienia sprzedawcy aktywnie poszukującego zleceń dla Spółki, dodatkowe obciążenia związane z jego zatrudnieniem oraz koszty udziału w spotkaniach i konferencjach branżowych. Wynagrodzenie jest płatne na podstawie miesięcznych faktur. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wartość usług świadczonych na podstawie powyższej umowy wyniosła, odpowiednio 428.267,19 zł w roku 2021, 625.623,34 zł w roku 2022, 1.296.995,53 zł w roku 2023, 133.988,10 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz na dzień 31 sierpnia 2024 r.

##### Ramowa umowa podwykonawcza z dnia 5 listopada 2020 r.

Na podstawie przedmiotowej umowy Transition Technologies USA Inc. powierzyła Emitentowi jako swojemu podwykonawcy wykonanie kontraktu z jednym ze swoich amerykańskich klientów. W wykonaniu umowy ramowej Emitent świadczy usługi informatyczne na rzecz Transition Technologies USA Inc. na podstawie odrębnych umów

szczegółowych zawieranych na czas oznaczony. Wynagrodzenie Emitenta zostało określone jako procentowa wartość wynagrodzenia należnego Transition Technologies USA Inc. od klienta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wartość usług świadczonych na podstawie powyższej umowy wyniosła 153.418,89 zł w roku 2021. W 2022 i 2023 r., a także na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 sierpnia 2024 r. transakcje nie wystąpiły.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Emitentem a Transition Technologies USA Inc.

*Transakcje z Transition Technologies - Advanced Solutions sp. z o.o.*

#### Umowa podnajmu

Na podstawie umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 12 lutego 2020 r. Spółka podnajmuje Transition Technologies-Advanced Solutions sp. z o.o. część powierzchni użytkowej zlokalizowanej w Białymstoku przy ul. Sienkiewicza 82. Transition Technologies - Advanced Solutions sp. z o.o. jest zobowiązana do zapłaty czynszu (obejmującego koszty ogrzewania, opłatę za wywóz nieczystości stałych oraz ochronę budynku) oraz opłat administracyjnych w miesięcznym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia. Wartość wskazanej wyżej umowy wyniosła, odpowiednio 30.908,27 zł w roku 2021, 35.010,82 zł w roku 2022, 40.244,92 zł w roku 2023, 20.449,77 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 27.253,20 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a spółką Transition Technologies - Advanced Solutions sp. z o.o. obejmowały refaktury kosztów z tytułu drobnych usług na kwotę odpowiednio 1.302,90 zł w roku 2021, 36.320,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 62.508,32 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r. W 2022 i 2023 r. pozostałe transakcje nie wystąpiły.

*Transakcje z Transition Technologies - Systems sp. z o.o.*

#### Umowa o współpracy z dnia 3 stycznia 2022 r.

Na podstawie tej umowy Transition Technologies - Systems sp. z o.o. oraz Spółka świadczą wzajemne usługi informatyczne w zakresie dostarczania usług doradczych, programistycznych, inżynierskich, graficznych lub analitycznych. Usługi te są świadczone każdorazowo na podstawie odrębnych zamówień. Rozliczenie usług następuje w zależności od wariantu zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa weszła w życie z dniem 3 stycznia 2022 r. Wartość usług świadczonych przez Spółkę na rzecz Transition Technologies – Systems sp. z o.o. wynosiła 34.000 zł w 2022 r. W roku 2021, 2023 oraz na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r. Spółka nie świadczyła usług na rzecz Transition Technologies - Systems sp. z o.o. Wartość usług świadczonych przez Transition Technologies - Systems sp. z o.o. na rzecz Spółki wynosiła 161.640 zł w 2023 r. W latach 2021-2022 oraz na dzień 30 czerwca 2024 r. i 31 sierpnia 2024 r., Transition Technologies - Systems Sp. z o.o. nie świadczyło usług na rzecz Spółki.

#### Umowa podnajmu

Na podstawie umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 27 stycznia 2022 r. Spółka podnajmuje Transition Technologies - Systems sp. z o.o. część powierzchni użytkowej zlokalizowanej w Białymstoku przy ul. Sienkiewicza 82. Transition Technologies - Systems sp. z o.o. jest zobowiązana do zapłaty czynszu (obliczanego na podstawie procentowego wskaźnika powierzchni lokalu w stosunku do całkowitej powierzchni biurowej) oraz opłaty ryczałtowej (wyliczonej na podstawie liczby pracowników/współpracowników) w miesięcznym okresie rozliczeniowym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wartość wskazanej wyżej umowy wyniosła, odpowiednio 34.455,12 zł w roku 2022, 33.640,36 zł w roku 2023, 8.400,00 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 11.200,00 zł na dzień 31 sierpnia 2024 r.

#### Pozostałe transakcje

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi oraz do dnia 31 sierpnia 2024 r. pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a spółką Transition Technologies - Systems sp. z o.o. obejmowały refaktury kosztów z tytułu drobnych



usług na kwotę odpowiednio 23.425,17 zł w roku 2022, 78.731,22 w roku 2023, 6.243,33 zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz na dzień 31 sierpnia 2024 r. W 2021 r. pozostałe transakcje nie wystąpiły.

### Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi, tj. podmiotami powiązаныmi osobowo

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego w rozumieniu MSR 24, a tym samym są podmiotami powiązаныmi Spółki.

#### Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń z różnych tytułów wypłaconych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 sierpnia 2024 r.	Na dzień 30 czerwca 2024 r.	Za okres 12 miesięcy		
			zakończony 31 grudnia*		
			31.08.2024 r.	30.06.2024 r.	2023 r.
	(tys. zł) (niezbadane)	(tys. zł) (niezbadane)	(tys. zł) (zbadane)		
<b>Wynagrodzenia dla członków Zarządu<sup>1</sup></b>	<b>450,1</b>	<b>292,7</b>	<b>552,1</b>	<b>414,6</b>	<b>178,3</b>
Sebastian Sokołowski <sup>2</sup>	170,9	104,5	208,9	160,3	143,2
Lena Rożak *	89,3	62	126,9	83,3	11,7
Adam Kaczmarczyk *	89,3	62	108,1	85,5	11,7
Krzysztof Zapata *	100,6	64,2	108,1	85,5	11,7
<b>Wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej<sup>2</sup></b>	<b>44,2</b>	<b>38,5</b>	<b>66,9</b>	<b>64,9</b>	<b>34,3</b>
Konrad Świrski	9,4	8,2	14,3	14	11,2
Tomasz Gilarski	9,3	8,1	14,5	13,7	11,2
Grażyna Sokołowska	8,4	7,3	12,6	12,3	9,7
Karol Stoma <sup>4</sup>	8,4	7,3	12,6	12,3	1,1
Konrad Romanowski <sup>4</sup>	8,7	7,6	13	12,6	1,1
<b>Świadczenia razem</b>	<b>494,3</b>	<b>331,2</b>	<b>619</b>	<b>479,5</b>	<b>212,7</b>

Źródło: Grupa; \* do dnia 30 października 2021 r. osoby te nie pełniły jeszcze funkcji członków Zarządu; <sup>1</sup>wartość wynagrodzeń zaprezentowana w tabeli nie obejmuje wypłat z tytułu dywidendy; <sup>2</sup> wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu<sup>3</sup> wartość wynagrodzeń zaprezentowana w tabeli nie obejmuje wypłat z tytułu dywidendy, <sup>4</sup> Pan Karol Stoma oraz Pan Konrad Romanowski pełnił funkcje członków Rady Nadzorczej od 29 października 2021 r.

Informacje na temat wynagradzania członków Zarządu oraz warunków zawieranych z nimi umów znajdują się w rozdziale Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu.

W latach 2021-2023 oraz do Daty Prospektu członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie od Spółki za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Spółka przewiduje, że niezależni członkowie Rady Nadzorczej będą pobierali stosowne wynagrodzenie zgodnie z zasadami określonymi przez Walne Zgromadzenie, w tym w polityce wynagrodzeń.

#### Transakcje pomiędzy Spółkami Zależnymi a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W latach 2021-2023 transakcje pomiędzy Spółkami Zależnymi a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie wystąpiły.

## PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także w Statucie. W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW, z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegają będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

### **Prawa i obowiązki związane z Akcjami**

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami.

Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału inne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

#### **Prawo do rozporządzania Akcjami**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wdzierżawienie.

Ograniczenia w zbywalności Akcji zostały określone w postanowieniu § 8 ust. 1-9 Statutu. Postanowienia te obowiązują do dnia zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

#### **Dywidenda**

##### *Prawo do dywidendy*

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może przypaść nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy od dnia dywidendy. Wskazany sposób i termin wypłaty oraz wyznaczenia dnia dywidendy będzie obowiązywał, gdy Spółka uzyska status spółki publicznej. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonego z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga jednak zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje podmiotom, na rachunkach których w dniu dywidendy zapisane są zdematerializowane Akcje na okaziciela oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w ciągu 6 lat od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom, chyba że nabywanie i obejmowanie akcji w spółkach mieści się w zakresie działalności gospodarczej prowadzonej przez akcjonariusza (wówczas obowiązuje termin 3-letni). Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Opis ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wynikających ze stanowisk KNF znajduje się w rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*” – „*Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy*”.

#### *Warunki wypłaty dywidendy*

Warunki wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym na co najmniej cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na dwa dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy (tj. dniem dywidendy) o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej drugiego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

## **Prawo poboru**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

## **Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki**

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

## **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

### **Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

#### *Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawarty jest w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka zobowiązana jest zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o

przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

#### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przestania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za



pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w wymaganym terminie oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.



### *Miejsce Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia, oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### *Prawo do uzyskania informacji*

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

## *Kompetencje Walnego Zgromadzenia*

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- tworzenie kapitałów i funduszy celowych;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- zmiana statutu spółki;
- wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad kształtowania i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- umorzenie akcji;
- istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie ze Statutem, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa nie ustanawiają surowszych wymogów podjęcia uchwały.

### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba Akcji Spółki jest dzielona przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenia lub uprzywilejowanie co do prawa głosu nie mają zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

### ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i jednocześnie godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy Akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Zgodnie z postanowieniami § 9 Statutu, Akcje mogą podlegać dobrowolnemu umorzeniu za zgodą akcjonariusza lub w przypadku akcji imiennych również bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Dobrowolne umorzenie Akcji wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone oraz podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia określającej tryb i warunki umorzenia (z zastrzeżeniem art. 362 § 1 pkt 5 KSH, tj. umorzenia akcji własnych). Akcje imienne mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza w przypadku (i) działania tego akcjonariusza na szkodę Spółki, (ii) rażącego zaniedbywania swoich obowiązków lub (iii) zbycia akcji imiennej z naruszeniem postanowień Statutu. Akcjonariusz, którego Akcje podlegają umorzeniu jest uprawniony do otrzymania wynagrodzenia w zamian za umarżone Akcje, jednak za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów. Uchwała powinna określać sposób i warunki umorzenia Akcji, w szczególności podstawę prawną umorzenia oraz wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi za umorzone akcje, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub jej podmiotu zależnego, lub prowadzeniem spraw tej spółki lub jej podmiotu zależnego (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany opublikować to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## WARUNKI OFERTY

### Oferta

W ramach Oferty, na podstawie niniejszego Prospektu, Spółka oferuje nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. („**Nowe Akcje**”, „**Akcje Oferowane**”, „**Akcje Serii B**”). Nowe Akcje emitowane są na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 20 z dnia 22 maja 2024 r. Uchwała Emisyjna wyłączyła prawo poboru Nowych Akcji w całości.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- nie więcej niż 2.400.000 Akcji Serii B;
- 7.191.000 Akcji Serii A; oraz
- nie więcej niż 2.400.000 praw do akcji obejmujących Nowe Akcje („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”).

Nowe Akcje oferowane są Inwestorom w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych;
- Transza Inwestorów Indywidualnych; oraz
- Transza Pracownicza (zob. punkt *Zasady składania zapisów – Transza Pracownicza* poniżej).

Akcje Serii B są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Oferty oraz Akcji Serii B jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu (jeśli takie wystąpią).

O ile wszystkie Akcje Serii B zostaną wyemitowane i objęte przez Inwestorów, to po przeprowadzeniu Oferty Akcje Serii B stanowiąc będą 25,02% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 25,02% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Serii B Spółka nie planuje subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności oraz z akcjami tymi nie są związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

### Mechanizm oraz termin ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych

Na podstawie § 3 Uchwały Emisyjnej Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do ustalania zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B.

W dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, wskazanym w harmonogramie (zob. punkt *Przewidywany harmonogram oferty* poniżej) Spółka, na podstawie rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach. Spółka może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt *Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty* poniżej).

Na podstawie Uchwały Emisyjnej, zgodnie z brzmieniem art. 432 § 4 KSH, Zarząd upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Serii B. W przypadku braku skorzystania przez Zarząd z tego upoważnienia, ostateczna liczba Akcji Serii B oferowanych w ramach Oferty będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Serii B określonej w Uchwale Emisyjnej.

Na Datę Prospektu Emitent zakłada, że Inwestorom Indywidualnym zaoferowanych zostanie do objęcia około 10-15% łącznej liczby Akcji Serii B, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie.

W przypadku Transzy Pracowniczej, inwestorom zaoferowanych zostanie łącznie ok. 1,5% Akcji Serii B.

Jednocześnie Spółka zachowuje sobie prawo do dokonania przesunięć pomiędzy transzami w oparciu o wyniki procesu budowy księgi popytu oraz subskrypcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Pracowniczej. Przesunięcia pomiędzy transzami będą wykonywane nie później niż do ostatniego dnia zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem, że od dnia ustalenia Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych możliwe będą jedynie przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, na które nie dokonano zapisu w ramach danej transzy lub w przypadku akcji, co do których dany inwestor wycofał złożony zapis na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Serii B, w tym ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, wraz z informacją o skorzystaniu przez Zarząd lub nie z upoważnienia wynikającego z art. 432 § 4 KSH, o którym mowa powyżej, a także Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych zostanie przekazana do KNF oraz zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Opublikowanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych nie uprawnia inwestorów do wycofania zapisów.

### **Przewidywany harmonogram Oferty**

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu środkowoeuropejskiego).

21 października 2024 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
21-25 października 2024 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych
22-25 października 2024 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów w Transzy Pracowniczej
28 października 2024 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 29 października 2024 r.	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Serii B w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych
29 października 2024 r.	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Serii B w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Serii B oferowanych w ramach poszczególnych transz
29-30 października 2024 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
30 października 2024 r. (do godz. 12:00)	dokonanie płatności za Akcje Serii B subskrybowane przez Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 31 października 2024 r.	ewentualne zapisy Inwestorów Zastępczych
31 października 2024 r.	przydział Akcji Serii B



około 8 listopada 2024 r.	zapisanie PDA na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, Inwestorów w Transzy Pracowniczej i Inwestorów Instytucjonalnych
15 listopada 2024 r.	zakładany pierwszy dzień notowania PDA na GPW (dzień ten jest zależny od decyzji Zarządu GPW oraz KDPW)

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Serii B. Zmiana powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Serii B od Inwestorów Indywidualnych będzie możliwa w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną. Informacja o zmianie przewidywanego harmonogramu Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.\[.\]ttms\[.\]com](http://www.[.]ttms[.]com)). Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Jeżeli, zdaniem Spółki, zmiany w harmonogramie Oferty mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Niezależnie od powyższego, jeżeli jakakolwiek zmiana w harmonogramie Oferty spowoduje podjęcie decyzji o ponownym przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu i w rezultacie zmianie ulegnie okres składania zapisów na Akcje Serii B przez Inwestorów Instytucjonalnych, taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF. W przypadku publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do wycofania swojej zgody na subskrypcję Akcji Serii B w Ofercie zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 16.00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po zakończeniu budowania księgi popytu, lecz przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów tracą czy też zachowują ważność.

## **Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

### **Zawieszenie Oferty**

W dowolnym czasie przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Spółka po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty. Spółka w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, może ustalić nowy harmonogram Oferty w późniejszym terminie.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do wiadomości KNF.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę, Spółka po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może zawiesić przeprowadzenie Oferty wyłącznie z ważnych powodów. Spółka, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, może ustalić nowy harmonogram Oferty w późniejszym terminie. Ważne powody obejmują w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny

negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamach terrorystyczny, wojna, katastrofa, pandemia lub epidemia); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) inne, nieprzewidziane zdarzenia lub zmiany powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub powodowałyby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców lub subskrybentów Akcji Serii B.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów Firmy Inwestycyjnej, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Odpowiednie płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania w terminie siedmiu dni od dnia skutecznego wycofania zapisu przez danego inwestora.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, Spółka, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określa, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Serii B tracą czy zachowują ważność.

#### **Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Spółka, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Serii B, Spółka po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamach terrorystyczny, wojna, katastrofa, pandemia lub epidemia); (ii) nagłe i nieprzewidziana zmiana lub zdarzenie o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowalający poziom zainteresowania Akcjami Serii B w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby lub ceny Akcji Serii B; (vi) niewystarczającą, zdaniem Firmy Inwestycyjnej, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji lub (vii) niekorzystną sytuację na rynkach finansowych.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B odstąpienie od Oferty jest niemożliwe.

Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Serii B, wszystkie złożone zapisy na Akcje Serii B zostają unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych

rekompensat, w terminie siedmiu (7) dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Płatności zostaną dokonane na rachunki gotówkowe prowadzone dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, za pośrednictwem którego złożony został zapis zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Powyższe zasady odstąpienia od przeprowadzenia Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, do którego Spółka jest uprawniona do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty na podstawie Prospektu.

### **Niedojście Oferty do skutku**

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi w punkcie „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”, lub w przypadku postanowienia sądu o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, Oferta Akcji Serii B nie dojdzie do skutku, jeżeli co najmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta i należycie opłacona.

Informacja o niedojszcju Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

### **Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy**

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, objętych zapisami złożonymi w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie większa niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane podlegać będą proporcjonalnej redukcji. Pozostałe przesłanki redukcji lub unieważnienia zapisów Inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych przedstawiono w punkcie *Zasady składania zapisów – Transza Inwestorów Indywidualnych* poniżej. Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Serii B lub których zapisy na Akcje Serii B proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek, z którego dokonano zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez daną firmę inwestycyjną, w terminie siedmiu dni od dnia dokonania przydziału Akcji Serii B lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Szczegółowe zasady redukcji lub unieważnienia zapisów Inwestorów w Transzy Pracowniczej przedstawiono w punkcie *Zasady składania zapisów – Transza Pracownicza* poniżej. W ramach Transzy Pracowniczej, zwrot wpłat Inwestorom, których zapisy na Akcje Serii B zredukowano lub unieważniono nastąpi zgodnie z regulacjami Firmy Inwestycyjnej.

Szczegółowe zasady redukcji lub unieważnienia zapisów Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przedstawiono w punkcie *Zasady składania zapisów – Transza Inwestorów Instytucjonalnych* poniżej. Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, których zapisy na Akcje Serii B zostały unieważnione lub nieuwzględnione, zostanie dokonany w ten sam sposób co zwrot wszelkich nadpłat, w terminie do siedmiu dni od dnia przydziału Akcji Serii B lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

### **Zasady składania zapisów**

#### **Informacje ogólne**

Zapisy na Akcje Serii B są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Serii B, zgodnie z przepisami art. 17 ust. 1 lit. a oraz art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), nie mogą zawierać żadnych zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiązać inwestorów składających takie zapisy (z zastrzeżeniem okoliczności wskazanych w odpowiednich przepisach dotyczących odstąpienia od Oferty).

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora, że, między innymi: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iii) zaakceptował warunki Oferty; (iv) wyraził zgodę na

przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii B niż liczba Akcji Serii B, na którą złożył zapis, bądź też nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Serii B, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; (v) oraz wyłącznie w przypadku osób fizycznych, wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami, w tym RODO. Ponadto każdy inwestor składający zapis na Akcje Serii B będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej i firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Serii B w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej, Spółki do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu określonych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych lub nieprawidłowych informacji może skutkować uznaniem zapisu danego inwestora za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii B, w tym dyspozycji deponowania Akcji Serii B, ponosi inwestor.

Każdy inwestor jest związany swoim zapisem na Akcje Serii B od momentu złożenia zapisu do momentu dokonania przydziału Akcji Serii B przez Spółkę. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy nie ponoszą żadnych dodatkowych kosztów ani podatków w związku ze złożeniem zapisu na Akcje Serii B, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Serii B nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

#### **Transza Inwestorów Indywidualnych**

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Serii B musi posiadać rachunek papierów wartościowych w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające nabyć lub złożyć zapis na Akcje Serii B, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych, Akcje Serii B będą zapisywane na tych rachunkach zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub firm inwestycyjnych, które przystąpią do Konsorcjum Detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Serii B od Inwestorów Indywidualnych. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki [www.\[.\]ttms\[.\]com](http://www.[.]ttms[.]com) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]ipopemasecurities\[.\]pl](http://www.[.]ipopemasecurities[.]pl)).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Serii B na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 240.000 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Serii B niż 240.000 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na maksymalną liczbę Akcji Serii B, do której był uprawniony. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż jednej (1) Akcji Serii B. Zapisy złożone na mniej niż jedną (1) Akcję Serii B będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą uważane za nieważne.

### ***Transza Inwestorów Instytucjonalnych***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Serii B i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Serii B w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Serii B na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną.

Zapisy składane przez wszystkich Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Serii B, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Serii B będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Serii B na rachunku papierów wartościowych inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Serii B, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Serii B wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Serii B, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Serii B niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii B, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Serii B niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Serii B wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Serii B niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Serii B.

### ***Transza Pracownicza***

W ramach Transzy Pracowniczej zapisy na Akcje Serii B mogą składać jedynie Inwestorzy, którzy na Datę Prospektu są zatrudnieni w Spółce lub Grupie na podstawie umów o pracę a także wykonują określone, zlecone przez Spółkę lub podmioty z Grupy czynności na podstawie obowiązujących na Datę Prospektu umów cywilnoprawnych (takich jak umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą) i którzy potwierdzą Spółce do godziny 14.00 dnia przypadającego na 1 dzień roboczy przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów w Transzy Pracowniczej zamiar skorzystania z prawa udziału w Ofercie w ramach Transzy Pracowniczej, w tym wyrażą zgodę na przekazanie ich danych osobowych Firmie Inwestycyjnej w celu złożenia zapisu na Akcje Oferowane („**Inwestorzy w Transzy Pracowniczej**”).

W przypadku zamiaru objęcia przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej większej liczby Akcji Serii B niż liczba akcji wynikająca z liczby Akcji Serii B, zaofiarowanych do objęcia w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej mogą złożyć również zapis na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Minimalna liczba Akcji Serii B objęta zapisem w ramach Transzy Pracowniczej wynosi 1.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych objęta zapisem przez Inwestora w Transzy Pracowniczej nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych, określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

W ramach Transzy Pracowniczej Inwestorzy są uprawnieni do złożenia jednego zapisu. Zapis opiewający na liczbę Akcji Serii B większą niż liczba określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Serii B określoną przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.



Zapisy w Transzy Pracowniczej będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w siedzibie Firmy Inwestycyjnej albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli zapis na Akcje zostanie opatrzony elektronicznym podpisem kwalifikowanym, podpisem złożonym za pomocą profilu zaufanego ePUAP albo przez system Firmy Inwestycyjnej. Inwestor w Transzy Pracowniczej zainteresowany nabyciem Akcji Serii B w Transzy Pracowniczej musi posiadać rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Firmę Inwestycyjną. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii B ponosi Inwestor.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów na Akcje Serii B, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów w Transzy Pracowniczej; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, oraz (iii) zasad otwarcia rachunku inwestycyjnego, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Inwestorzy w Transzy Pracowniczej składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej będą nieważne.

### ***Wycofywanie się przez inwestorów z Oferty***

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestorzy, którzy złożyli zapis na Akcje Serii B przed udostępnieniem suplementu do wiadomości publicznej, mogą wycofać swoją zgodę na nabycie lub subskrypcję akcji w Ofercie, zgodnie z przepisami art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, składając pisemne oświadczenie. Oświadczenie takie może zostać złożone w innej formie, jeśli jest ona akceptowana przez firmę inwestycyjną, w której złożony został zapis. Oświadczenie o wycofaniu zgody powinno być złożone w ciągu dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do wiadomości publicznej suplementu do Prospektu. W suplementie do Prospektu zostanie zamieszczona data, do której Inwestorzy będą mogli wycofać się ze złożonego zapisu. Prawo do wycofania zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Serii B w Ofercie wynikające ze złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięta wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Serii B przez Spółkę lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięta wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Serii B.

## **Zasady płatności**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Serii B muszą je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Serii B musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Serii B. Cena Akcji Serii B, w tym Cena Maksymalna oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie wyrażona w polskich złotych (PLN).

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości.

Wpłata na Akcje Serii B objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Umowy rachunków inwestycyjnych zawierane przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi mogą zobowiązywać inwestorów do zapłaty prowizji maklerskiej związanej z przydziałem Akcji Serii B za pośrednictwem systemu GPW.



### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w zaproszeniu do złożenia zapisu ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Serii B, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Serii B objętych zapisem, tj. Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Serii B wynikająca z ilorazu kwoty wpłaconej przez Inwestora Instytucjonalnego oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego a iloczynem liczby Akcji Serii B przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Serii B powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania kwoty pieniężnej na tym rachunku.

Środki wpłacane za Akcje Serii B nie są oprocentowane.

### ***Inwestorzy w Transzy Pracowniczej***

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii B, na jaką Inwestor w Transzy Pracowniczej składa zapis oraz Ceny Maksymalnej. Płatność za Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Firmie Inwestycyjnej. W przypadku Inwestorów składających zapis na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej, dla których Firma Inwestycyjna prowadzi rachunek papierów wartościowych, opłacenie zapisu może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny.

W przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, zapis Inwestora na Akcje Serii B nie zostanie przyjęty. Zapis Inwestora w Transzy Pracowniczej na Akcje Serii B w Transzy Pracowniczej, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu.

### ***Dostarczenie Akcji***

Na podstawie § 2 ust. 1 Uchwały w sprawie Dopuszczenia Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do: (i) zarejestrowania w KDPW Akcji Serii B oraz PDA, (ii) dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii B oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z Ofertą, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji oraz PDA w depozycie papierów wartościowych.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B, na podstawie decyzji KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane PDA. Zapisanie PDA nastąpi na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których składany był zapis na Akcje Serii B.

Równocześnie PDA zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania PDA na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby rejestracji PDA na rachunku papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, dany Inwestor musi liczyć się z tym, że przeniesienie PDA na jego rachunek papierów wartościowych nastąpi w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez niego niezbędnych danych.

W przypadku Inwestorów z Transzy Pracowniczej PDA zostaną zapisane odpowiednio na rachunkach papierów wartościowych, z których składany był zapis.

Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za brak rejestracji PDA wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych inwestorów na potrzeby rejestracji Akcji Serii B na rachunku papierów wartościowych.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Spółka podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii B w KDPW oraz wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane PDA, w wyniku czego PDA wygasną.

### **Publiczne ogłoszenie wyników Oferty**

Spółka ogłosi wyniki Oferty w terminie 14 dni od daty dokonania przydziału Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano**

Uchwała Emisyjna wyłączyła prawo poboru Akcji Serii B.

### **Plan dystrybucji i przydziału**

#### ***Kategorie inwestorów, którym oferowane są Akcje Oferowane***

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni,
- Inwestorzy Instytucjonalni, oraz
- Inwestorzy w Transzy Pracowniczej.

Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii B powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie.

W związku z oferowaniem Akcji Serii B w ramach Oferty Firma Inwestycyjna będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz banków powierniczych. Firma Inwestycyjna dąży do należytej staranności, żeby inne podmioty biorące udział w oferowaniu Akcji Serii B w ramach Oferty przestrzegały i stosowały się do postanowień wskazanych przepisów.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu Akcji Serii B w ramach Oferty:

- dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz że dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej; oraz
- jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Serii B znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej oraz innych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Serii B w ramach Oferty nie będą oferować mu nabycia Akcji Serii B.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy Akcje Serii B znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Serii B temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

### **Udział akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta w Ofercie**

Z wyjątkiem Pani Leny Rożak, na Datę Prospektu Akcjonariusze Założyciele ani członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta nie podjęli decyzji o udziale w Ofercie.

### **Przydział Akcji Oferowanych**

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Serii B, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) przydziale Akcji Serii B poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega prawo dokonania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Serii B, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

Zapisy złożone i w pełni opłacone przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Serii B w ten sposób, że Inwestorom w Transzy Pracowniczej zostaną przydzielone Akcje Serii B zgodnie ze złożonymi zapisami (z uwzględnieniem maksymalnej liczby Akcji Serii B zaoferowanych do objęcia, w Transzy Pracowniczej), które nie będą podlegały redukcji. Poza tym sposób traktowania przy przydziale Akcji Serii B nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony zapis, z wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Serii B.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii B nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie „Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej.

### **Inwestorzy Indywidualni**

Przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu GPW na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Akcje Serii B zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Serii B po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Przydział Akcji Serii B Inwestorom Indywidualnym zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii B, na które złożyli zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Serii B oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Serii B w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii B objętych zapisami złożonymi przez Inwestorów Indywidualnych (i pozostających ważnymi do czasu sesji GPW, w czasie której przydzielane są Akcje Serii B Inwestorom Indywidualnym) będzie większa niż liczba Akcji Serii B ostatecznie oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

### **Inwestorzy Instytucjonalni**

Przydział Akcji Serii B poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje

Serii B zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Serii B, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Decyzje o przydziale Akcji Serii B poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Akcje Serii B, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni lub Inwestorzy w Transzy Pracowniczej uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów w trybie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, jak również w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisu, w związku z otrzymanym zaproszeniem, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Serii B, zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Serii B bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Serii B mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Serii B, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty. Możliwe jest również, że na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać przydzielona mu żadna Akcja Serii B. W przypadku złożenia przez Inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Serii B niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

#### *Inwestorzy w Transzy Pracowniczej*

Przydział Akcji Serii B oferowanych poszczególnym Inwestorom w Transzy Pracowniczej nastąpi na podstawie złożonych przez Inwestorów ważnych zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisów zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „*Zasady płatności - Inwestorzy w Transzy Pracowniczej*”. Inwestor wyraża zgodę na przydzielenie mu Akcji Oferowanych.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii B objętych zapisami w Transzy Pracowniczej będzie większa niż liczba Akcji Serii B ostatecznie zaoferowanych w tej transzy, Akcje Serii B zostaną przydzielone inwestorom według uznania Spółki, w oparciu o listę uprawnionych określoną przez Spółkę, w tym liczbę akcji wskazaną w stosunku do danego Inwestora.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału Akcji Serii B lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

W celu uzyskania informacji na temat zasad przydziału Akcji Serii B Inwestorom w Transzy Pracowniczej i ewentualnych zwrotów wpłat na Akcje Serii B Inwestorom w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy ci powinni zwrócić się do Firmy Inwestycyjnej, która przekaze szczegółowe informacje.

### **Procedura zawiadomiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych**

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Serii B zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Serii B danemu Inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

### **Cena**

#### ***Cena Maksymalna***

Cena Maksymalna dla Inwestorów Indywidualnych za jedną Akcję Serii B wynosi 35 zł („**Cena Maksymalna**”). Cena Maksymalna jest jednakowa dla Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz dla Transzy Pracowniczej. Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy z Transzy Pracowniczej będą składali zapisy po Cenie Maksymalnej. Dla potrzeb

budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

#### ***Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych***

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Serii B, na które zgłoszony jest popyt, oraz najwyższej cenie za Akcje Serii B, jaką są gotowi zapłacić. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla wszystkich transz i będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna.

Następujące czynniki będą w szczególności brane pod uwagę podczas ustalania Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych: (i) wielkość i wrażliwość cenowa popytu podczas procesu budowania księgi popytu (z zastrzeżeniem, że popyt zgłaszany przez Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów w Transzy Pracowniczej nie będzie brany pod uwagę podczas procesu budowania księgi popytu); (ii) obecny i przewidywany stan polskiego i międzynarodowych rynków kapitałowych; oraz (iii) ocena perspektyw rozwoju, czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki opisanej w Prospekcie.

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki, na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Emisyjnej.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ponieważ Cena Maksymalna jest zawarta w Prospekcie, Inwestorzy nie będą uprawnieni do wycofania swojej zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Serii B w Ofercie zgodnie z przepisami art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

**Jeżeli posiadaczom akcji emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.**

Nie dotyczy.

**Rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby.**

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane nie nabywali akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku.

#### **Plasowanie i gwarantowanie.**

##### ***Koordynatorzy Oferty***

Podmiotem pośredniczącym w Ofercie Akcji Serii B oraz koordynującym cały proces jest:

IPOPEMA Securities S.A.

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

Tel. 22 236 92 98, e-mail: ipopema@ipopema[.]pl; www[.]ipopema[.]pl.

##### ***System KDPW***

W celu wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym Akcje i PDA zostaną zarejestrowane w systemie KDPW, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów

wartościowych w Polsce. KDPW\_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

### **Gwarantowanie i plasowanie**

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o gwarancję emisji w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji gwaranta oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji.

Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”).

Kwota prowizji za plasowanie wynosi 2,6% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Wskazana powyżej kwota może dodatkowo zostać powiększona o prowizję uznaniową przyznaną w zależności od poziomu Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Ostateczną wartość kwoty za plasowanie Emitent poda do wiadomości publicznej w sposób określony w Rozporządzeniu o Raportach.

### **Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

#### ***Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym***

Na Datę Prospektu Akcje i nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Przedmiotem wniosku do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) będą Akcje, w tym Akcje Serii A, Akcje Serii B, tj. nie więcej niż 2.400.000 Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.400.000 PDA.

W związku z Ofertą oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu Akcji, w tym Akcji Serii B, Spółka zamierza docelowo zarejestrować wszystkie swoje akcje na okaziciela pod tym samym kodem ISIN.

Spółka dąży do wszelkich starań, aby zapewnić dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na rynku regulowanym GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Spółka zamierza wnioskować o dopuszczenie do obrotu PDA niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Serii B oraz PDA, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zarówno zgody Zarządu GPW, jak i decyzji KDPW w sprawie rejestracji akcji w systemie KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu



akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartość w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawy dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd GPW dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami określonymi przez Zarząd GPW, (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Ponadto, Emitent zwraca uwagę inwestorów na „Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego”, zgodnie z którym wniosek emitenta o wprowadzenie akcji objętych prospektem do obrotu giełdowego jest rozpatrywany przy uwzględnieniu zasad w nim określonych.

Dodatkowo, emitent wskazuje, że Zarząd GPW może dopuścić do obrotu giełdowego prawa do nowych akcji spółki, o ile uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego tych praw brak jest podstaw do stwierdzenia, że wymogi Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione. Ocena spełnienia wyżej wymienionych wymogów będzie możliwa po zakończeniu oferty nowych akcji, w oparciu o jej wyniki.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. punkt „Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

### ***Inne rynki zorganizowane***

Na Datę Prospektu Akcje nie są ani nie były notowane na żadnym z rynków regulowanych, w alternatywnym systemie obrotu lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

### ***Oferta akcji innych niż Akcje Oferowane***

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Serii B Spółka nie planuje subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Serii B.

### **Umowa z animatorem rynku Spółki**

Na Datę Prospektu nie została podpisana jakakolwiek umowa z animatorem rynku lub animatorem emitenta.

### **Stabilizacja**

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.

### **Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu *greenshoe***

W ramach Oferty nie przewidziano nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *greenshoe*.

## UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

### Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

#### **Spółka**

Oczekuje się, że w umowie plasowania akcji, która zostanie zawarta pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Założycielami tj. Transition Technologies S.A., Panem Tomaszem Gilarskim, Panem Konradem Świrskim, Panem Sebastianem Sokołowskim, Panem Adamem Kaczmarczykiem i Panem Krzysztofem Zapałą oraz Menedżerem Oferty tj. Ipopema Securities S.A. („**Umowa Plasowania**”) Spółka zobowiąże się, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 360 dni od Daty Notowania, nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżera Oferty: (i) emitować, zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać (lub publicznie ogłaszać emisji, oferowania, sprzedaży lub zbycia) ani podejmować działań, których celem lub skutkiem może być emisja jakichkolwiek Akcji (lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje, w tym dających, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do nabycia lub objęcia Akcji lub innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, które są wyceniane przez bezpośrednie lub pośrednie odniesienie do ceny wyżej wymienionych papierów wartościowych służących jako instrument bazowy, w tym *swapów* na akcje, kontraktów terminowych typu *futures* i opcji zakupu lub warrantów subskrypcyjnych) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; lub (ii) zawierać innych transakcji, które mogą skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Emitenta, podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty; lub (iii) nabywać lub publicznie ogłaszać zamiar nabycia Akcji własnych lub obniżyć lub publicznie ogłaszać zamiar obniżenia kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków, które zostaną określone w Umowie Plasowania.

#### **Akcjonariusze Założyciele**

Oczekuje się, że w Umowie Plasowania Akcjonariusze Założyciele zobowiążą się, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 360 dni od Daty Notowania, nie będą, bez pisemnej zgody Menedżera Oferty: (i) zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać (lub publicznie ogłaszać oferowania, sprzedaży lub zbycia) ani podejmować działań, których celem lub skutkiem może być oferta, sprzedaż lub zbycie jakichkolwiek Akcji (lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje, w tym dających, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do nabycia lub objęcia Akcji lub innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, które są wyceniane przez bezpośrednie lub pośrednie odniesienie do ceny wyżej wymienionych papierów wartościowych służących jako instrument bazowy, w tym *swapów* na akcje, kontraktów terminowych typu *futures* i opcji zakupu lub warrantów subskrypcyjnych) lub podejmować działań wywołujących takie skutki; lub (ii) zawierać innych transakcji, które mogą skutkować ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki, podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty, z zastrzeżeniem wyjątków, które zostaną określone w Umowie Plasowania.

# RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, nie stanowią porady prawnej i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

## Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF (organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce) określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę na fakt, że w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmujące swoim zakresem między innymi manipulacje na rynku, informacje poufne oraz transakcje związane z obrotem akcjami spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. punkt „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR” oraz zawarte w nim podpunkty). Ustawa o zmianie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi implementująca Dyrektywę MAD oraz dostosowująca polskie przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi do Rozporządzenia MAR weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszło w życie: (i) Rozporządzenie Prospektowe, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE, określające wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umiejscowionym lub działającym w Państwie Członkowskim, (ii) Rozporządzenie Delegowane doprecyzowujące wymogi dotyczące weryfikacji, przeglądu, zatwierdzenia i składania uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego i wszelkich dokonanych w nim zmian, wymogi dotyczące formatu prospektu, prospektu podstawowego oraz ostatecznych warunków, konkretnych informacji, które mają być zawarte w prospekcie, informacji minimalnych, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, ograniczonych informacji, które mają być ujęte w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych, ograniczonej treści, ujednoczonego formatu i ujednoczonej kolejności w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, ograniczonej treści i ujednoczonego formatu specjalnego podsumowania oraz procedur weryfikacji i zatwierdzania prospektów oraz (iii) Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu do prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 dotyczące ujawnień kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, ich układu oraz dostosowania informacji finansowych w celu uwzględnienia różnych rodzajów emitentów i papierów wartościowych.

## Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 16 października 2024 r. na GPW notowano akcje 410 spółek (z czego 42 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła 1.555.505,93 mln zł na dzień 16 października 2024 r.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną obowiązywać Spółkę od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

### **Dematerializacja papierów wartościowych**

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce podlegają dematerializacji nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na rachunku prowadzonym przez podmiot wnioskujący o wystawienie świadectwa. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

### **Wycofanie akcji ze zorganizowanego obrotu**

KNF na wniosek spółki publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym (tj. GPW) lub alternatywnego systemu obrotu (*delisting*) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu uchyla skutki dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. W szczególności, po wycofaniu akcji z obrotu, ich emitent nie jest już „spółką publiczną” w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Oznacza to, że emitent przestaje podlegać obowiązkom wynikającym z przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych oraz znacznych pakietów akcji. W decyzji udzielającej zezwolenia, KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej lub inny właściwy organ uprawniony do podejmowania decyzji w danej spółce, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego

zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z publicznego obrotu mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z zorganizowanego obrotu występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

W przypadku spółek publicznych z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek ogłoszenia wspomnianego wyżej wezwania ma zastosowanie do akcji, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych na rynku regulowanym (tj. GPW) lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i jednocześnie zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium na koniec drugiego dnia po ogłoszeniu takiego wezwania.

Po wycofaniu akcji ze zorganizowanego obrotu (jak również ich wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu), spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych.

Wycofanie akcji ze zorganizowanego obrotu może także nastąpić z mocy prawa bez konieczności odbycia walnego zgromadzenia ani podejmowania stosownych uchwał. Taki przypadek występuje wyłącznie, jeżeli sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. W takim przypadku akcje zostaną wycofane z obrotu po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z wyżej wymienionych powodów. Po upływie powyższego okresu 6 miesięcy emitent nie będzie już, z mocy prawa, związany odpowiednimi obowiązkami wynikającymi z Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. *Ustawa o Ofercie Publicznej – Prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji*).

### **Rozliczenie**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji (T+2). Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.



## **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu środkowoeuropejskiego, o ile, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Notowania odbywają się w systemie notowań ciągłych lub systemie notowań jednolitych (z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu jednolitego). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych i jednolitych.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www\[.\]gpw\[.\]pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane ani zatwierdzone przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję. Istnieje zamknięty katalog opłat, które firmy inwestycyjne mogą pobierać z tytułu świadczenia usług maklerskich, lecz przyjmowanie środków od podmiotów, na rzecz których świadczone są tego rodzaju usługi (lub ich przedstawiciele), jest dozwolone bez dodatkowych ograniczeń. Należy zauważyć, że w przypadku usług maklerskich oferowanych w pakiecie, firmy inwestycyjne zobowiązane są określić, czy istnieje możliwość odrębnego zakupu indywidualnych usług, a jeżeli tak na jakich indywidualnych warunkach.

## **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

### **Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;
  - jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia

rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wskazane wyżej zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Określone wyżej obowiązki spoczywają również na podmiotach, które osiągnęły lub przekroczyły określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej oraz w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia (nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie).

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w akapicie powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie (ii) powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

## **Wezwania**

### *Wezwanie dobrowolne*

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwane dalej „**Wezwaniem Dobrowolnym**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie:

- właściwy organ:
  - (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców;
  - (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania;
  - (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.
- walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego wyrazi wymaganą przepisami prawa zgodę na nabycie akcji; lub
- zostanie:
  - (i) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;
  - (ii) zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;
  - (iii) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

Wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku (nie dotyczy to przypadku ogłoszenia wezwania pod warunkiem udzielenia zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzielenia zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania lub niezgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania przez właściwy organ).

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

### *Wezwanie obowiązkowe*

W przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwanego dalej „**Wezwaniem Obowiązkowym**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub

podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

#### *Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania*

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punkcie „*Wezwanie obowiązkowe*”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania,
- w przymusowej restrukturyzacji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, nie później niż w terminie 24 godzin po przekazaniu KNF powyższego zawiadomienia, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania agencjom informacyjnym informacji zawierającej: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko, (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie, (iii) dane podmiotu pośredniczącego, (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu powyższych informacji przez jedną z agencji informacyjnych podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez podmioty będące stronami takich porozumień lub przez osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz takich podmiotów; (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub; (iii) realizacji długoterminowej polityki wobec spółki publicznej (porozumienia, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą nazywane „**Umową o Działaniu w Porozumieniu**”):

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji; oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia wezwania, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania, wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom w sposób zwyczajowo przyjęty w spółce. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez wzywającego w treści wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów wzywającego wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, posiadające akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub rzecz podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o Działaniu w Porozumieniu, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, posiadające akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub rzecz podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o Działaniu w Porozumieniu, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona dla akcji spółki będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:



- według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
- według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, wartość tych akcji ustala się według ich wartości godziwej.

W opisanych powyżej przypadkach wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

### **Przymusowy wykup akcji (squeeze out)**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami Umowy o Działaniu w Porozumieniu zawartej z takim akcjonariuszem osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

### **Przymusowy odkup akcji (sell out)**

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron Umowy o Działaniu w Porozumieniu, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji

spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

### **Przymusowy odkup akcji na skutek wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym**

Akcjonariusz spółki publicznej, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym w przypadkach wskazanych w art. 83a Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub na podstawie Umowy o Działaniu w Porozumieniu, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów odpowiednio na dzień: (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) wszczęcia postępowania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych przez siebie na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Wspomniane wyżej żądanie nie może zostać złożone: (i) przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub (ii) w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego.

Pismne żądanie odkupu akcji musi zostać złożone spółce, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym, w terminie 3 miesięcy od dnia ich wykluczenia. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin na złożenie żądania biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu powyższego terminu. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup akcji następuje na zasadzie proporcjonalności.

Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 3a i 3b Ustawy o Ofercie Publicznej na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia akcjonariuszy (zgodnie z przepisami art. 359 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, który stosuje się odpowiednio).

### **Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji**

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 4) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- 5) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji

nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;

- 6) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie w przedmiocie (i) nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie, o których mowa w pkt 5 (i) powyżej, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub realizacji długoterminowej polityki wobec spółki publicznej, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (które to obowiązki mogą także powstać w przypadku obniżenia udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia lub w związku z obniżeniem udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej stron takiego porozumienia);
- 8) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadających akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach; oraz
- 9) na pełnomocniku innym niż firma inwestycyjna upoważniona do zbywania i nabywania papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: 7 i 8 powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR**

### **Manipulacja**

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która obejmuje następujące działania:

- (a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;

- (b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na

rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;

- (c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- (d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- (a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- (b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- (c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
  - (i) zaktócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepiętniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
  - (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- (d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- (e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z przepisami Rozporządzenia (UE) nr 1031/2010, ze

skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w punkcie „Wprowadzenie” powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 zł na osobę fizyczną albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł na inne podmioty za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nieujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń, KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł w stosunku do innych podmiotów. Ponadto, implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości do 5.000.000 zł lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo oboma tymi karami łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

### **Informacje poufne**

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacjami poufnymi są:

- (a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby



prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;

- (b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- (c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będących w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto, do celów definicji informacji poufnych, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystatby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

### ***Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych***

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystatła informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać takiej informacji.



Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności może wynosić od 3 miesięcy do lat 5.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Osoba, która udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2 mln zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zob. wyjaśnienie zamieszczone w punkcie *Manipulacja*.

### **Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych**

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego emitenta.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca

obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa punktach (i) - (iii) nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zob. punkt „Manipulacja”.

### **Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych**

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych; (ii) 4.145.600 zł w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zob. punkt „Manipulacja”.

## **Kodeks Spółek Handlowych**

### **Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Wyżej wskazane obowiązki stosuje się odpowiednio w przypadku ustania stosunku zależności i są wykonywane przez spółkę, która przestaje być spółką dominującą.

## **Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych**

### **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, planowana koncentracja podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

- (a) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 miliarda euro lub
- (b) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 milionów euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, koncentrację stanowi: (i) połączenie dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcie kontroli (bezpośredniej lub pośredniej) nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenie przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy lub (iv) nabycie przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z poprzednich dwóch lat obrotowych przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 milionów euro.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedmiotowy obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji; (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) i (ii) powyżej sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy), tj. nie obejmuje już całej grupy sprzedającego. Ponadto, w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy, obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez nabywaną część mienia.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów mają zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców zdefiniowanych w ustawie z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców („**Prawo Przedsiębiorców**”), lecz także, przykładowo – zgodnie z przepisami art. 4 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – do osób fizycznych, które posiadają kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji w znaczeniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przejęcie kontroli rozumiane jest jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców. Powyższe uprawnienia wynikają, w szczególności, z: (i) dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, (ii) uprawnienia do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, (iii) członków zarządu lub rady nadzorczej jednego przedsiębiorcy stanowiących więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), (iv) dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, (v) posiadania praw do całego albo do części mienia innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego) oraz (vi) umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar przejęcia kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z 2 lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie

równowartości 10 milionów EUR. Zamiar koncentracji w formie połączenia przedsiębiorców lub utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót żadnej z grup kapitałowych stron uczestniczących w koncentracji nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z 2 lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 milionów EUR. Jeżeli koncentracja obejmuje jednocześnie przejęcie kontroli i nabycie mienia od tego samego sprzedającego, próg 10 milionów EUR ma zastosowanie do połączonego obrotu podmiotu przejmowanego (i podmiotów kontrolowanych przez podmiot przejmowany) i nabywanego mienia. Jednakże, jeżeli jednocześnie lub w okresie nieprzekraczającym 2 lat:

- (a) następuje przejęcie kontroli nad co najmniej dwoma przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, uwzględnia łączny obrót wszystkich tych przedsiębiorców oraz ich spółek zależnych;
- (b) przedsiębiorca nabywa część mienia innego przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje łączny obrót realizowany przez wszystkie te części mienia;
- (c) następuje przejęcie kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej i nabycie części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1b Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana oraz (d) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z przepisami art. 106 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji, nawet nieumyślnie, bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego przez tego przedsiębiorcę (ale nie jego całą grupę kapitałową) w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto, zgodnie z art. 108 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę

pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK.

### **Unijna kontrola koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają także z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) („**Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji**”). Rozporządzenie to dotyczy koncentracji, które mają wymiar wspólnotowy, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów zależnych, którzy przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji obejmuje wyłącznie takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub (ii) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentracja mająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, której zgoda na koncentrację musi zostać uzyskana przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 miliardów euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie spełnia powyższych kryteriów, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro;
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich ujętych dla celów powyższego punktu łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

W określonych przypadkach koncentracja, która nie ma wymiaru wspólnotowego może zostać, zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, odesłana do Komisji Europejskiej w celu zbadania jej i uzyskania zgody antymonopolowej.

Koncentracja, o której zawiadomiona zostanie Komisja Europejska i na którą zostanie wydana zgoda na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji nie podlega obowiązkowi uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

### **Kontrola inwestycji zagranicznych**

Nowa ustawa dotycząca przeciwdziałania skutkom COVID-19 z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, wprowadza zmiany do Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji i tym samym wprowadza nowe zasady dotyczące kontroli sprawowanej przez Prezesa UOKiK w zakresie niektórych inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną przez podmioty zagraniczne, które weszły w życie 25 lipca



2020 r. Zasady te pierwotnie miały obowiązywać przez okres 24 miesiące, ale ustawą z dnia 12 maja 2022 r. o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw okres ten przedłużono do 60 miesięcy, tj. do 24 lipca 2025 r.

Wskazane regulacje przewidują szeroki zakres przypadków uznawanych za nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa lub nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w szczególności: (i) osiągnięcie lub przekroczenie progu, odpowiednio, 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w takim podmiocie; lub (ii) możliwość wywierania wpływu na działalność podmiotu objętego ochroną – w drodze objęcia lub nabycia udziałów albo akcji albo praw z udziałów albo akcji.

Podmiot dokonujący nabycia jest uznawany za podmiot zagraniczny, jeżeli (i) nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zawiadomienie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne, albo (ii) nie posiada obywatelstwa ww. państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych.

Nabywany podmiot jest objęty ochroną, jeżeli ma siedzibę w Polsce oraz: (i) jest spółką publiczną; lub (ii) posiada mienie wchodzące w skład infrastruktury krytycznej, o którym mowa w odrębnych przepisach prawa; lub (iii) opracowuje lub modyfikuje oprogramowanie wykorzystywane w określonych rodzajach działalności gospodarczej; lub (iv) prowadzi działalność gospodarczą określonego typu. Podmiot jest objęty ochroną jedynie, jeżeli osiągnął on na terytorium Polski, w którymkolwiek z 2 lat obrotowych poprzedzających zawiadomienie, obrót przekraczający równowartość 10 000 000 euro.

Każda transakcja nabycia spełniająca przesłanki wynikające ze wskazanych regulacji wymaga zawiadomienia Prezesa UOKiK, jednak w przypadku braku zawiadomienia Prezes UOKiK będzie także uprawniony do wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego z urzędu. Postępowania z urzędu nie wszczyna się, jeżeli od nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji minęło 5 lat. Prezes UOKiK zgłasza sprzeciw wobec dokonania transakcji podlegającej kontroli również po dokonaniu transakcji nabycia. Prezes UOKiK może sprzeciwić się wobec dokonania transakcji, jeżeli w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego, bezpieczeństwa publicznego lub zdrowia publicznego w Polsce lub gdy zgłoszona transakcja może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej. Prezes UOKiK zgłasza sprzeciw również, gdy nie jest możliwe ustalenie czy nabywca posiada lub posiadał od co najmniej 2 lat od dnia poprzedzającego zawiadomienie siedzibę na terytorium państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, lub gdy podmiot składający zawiadomienie nie złożył w wyznaczonym terminie dokumentów, informacji lub wyjaśnień na wezwanie Prezesa UOKiK.

Nabycie dokonane bez złożenia do Prezesa UOKiK wymaganego zawiadomienia lub dokonane pomimo wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o sprzeciwie będzie nieważne z mocy prawa, a przedsiębiorca, który dokonał nabycia będzie podlegać grzywnie do 50 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. Ponadto osoba zobowiązana z ustawy lub umowy do zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, która, wiedząc o dokonaniu takiego nabycia przez podmiot zależny, nie złoży odpowiedniego zawiadomienia, podlegać będzie grzywnie do 5 000 000 zł, karze pozbawienia wolności do lat pięciu, lub obu tym karom łącznie.



## OPODATKOWANIE

*Poniżej przedstawiono analizę wybranych przepisów polskiego prawa podatkowego istotnych z punktu widzenia inwestorów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce lub podlegających polskim przepisom podatkowym z innego tytułu. Zawarte tutaj stwierdzenia nie stanowią porad podatkowych. Oparte są one na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce, które są interpretowane na dzień zatwierdzenia Prospektu, w związku z czym mogą ulec zmianie, w tym również zmianie ze skutkiem wstecznym. Zmiany takie mogą mieć niekorzystny wpływ na opisane poniżej zasady opodatkowania. Poniższy opis nie przedstawia wyczerpująco wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestorów w kontekście ich indywidualnej sytuacji. Potencjalnym nabywcom Akcji Oferowanych zaleca się zasięgnięcie u swoich profesjonalnych doradców podatkowych informacji na temat skutków podatkowych nabycia, posiadania, zbycia, wykupu lub nieodpłatnego przeniesienia Akcji Oferowanych. Poniższe informacje nie uwzględniają konsekwencji podatkowych dotyczących przedmiotowych lub podmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).*

*Zwraca się uwagę inwestorów, że przepisy prawa podatkowego obowiązujące w kraju ich ustanowienia lub miejscu zamieszkania oraz w Polsce jako kraju, w którym została założona Spółka, mogą wpływać na dochody uzyskiwane z Akcji, w tym Akcji Oferowanych.*

*Termin „dywidenda” oraz wszelkie inne podobne terminy występujące poniżej mają znaczenie przypisane im na gruncie polskiego prawa podatkowego.*

### **Podatek dochodowy od osób fizycznych**

#### **Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania w Polsce uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada w Polsce centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa w Polsce dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie rezydencji podatkowej w przypadku konfliktu.

#### *Dochody (przychody) z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych*

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej wskazanej w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochody z tytułu dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend oraz innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat. Tym samym to nie podatnik, lecz osoba dokonująca wypłaty jako płatnik, jest odpowiedzialna za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b w związku z art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia i wykazania należnego podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

W sytuacji osiągnięcia dochodu z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym, zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Obrocie, zastosowanie mają szczególne zasady. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend (i z tytułu umorzenia udziałów/akcji, od majątku otrzymanego w związku z likwidacją) zobowiązane są, jako płatnicy,

podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane w Polsce (a tak powinno być w wypadku Akcji Oferowanych) i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Jednak w wypadku dywidend (i z tytułu umorzenia udziałów/akcji, od majątku otrzymanego w związku z likwidacją) w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, płatnikami podatku są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych tą informacją. Ponadto, zgodnie z art. 41 ust. 12d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dodatkowo, zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek wg stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu, w którym kwota dywidendy zostaje przekazana do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnik jest zobowiązany ujawniać w rocznym zeznaniu podatkowym kwotę dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych (w tym omawianych tutaj Akcji Oferowanych), gdy Akcje Oferowane zapisane były na rachunku zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

Jeżeli podatnik kwestionuje zasadność pobrania przez płatnika podatku albo wysokość pobranego podatku, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku (art. 75 § 1 Ordynacji podatkowej). Należy pamiętać, że każdy płatnik samodzielnie podejmuje decyzję o poborze podatku.

#### *Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych*

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej, lecz zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (co do zasady ceną udziałów/akcji określoną w umowie) a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (co do zasady wydatkami poniesionymi na ich nabycie). W wypadku zbycia przez podatnika papierów wartościowych, które zostały nabyte po różnych cenach i nie ma możliwości ustalenia dla nich jednolitej ceny zakupu, na potrzeby obliczenia dochodu z tytułu zbycia tych papierów wartościowych przyjmuje się, że transakcja dotyczy tych papierów wartościowych, które zostały nabyte w pierwszej kolejności (zgodnie z regułą FIFO, tj. na zasadzie pierwsze weszło-pierwsze wyszło). Założenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie

dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na podstawie art. 17 ust. 2 w związku z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena określona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu ze zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek (art. 30b ust. 6 w związku z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatnik jest zobowiązany do wykazania takiego dochodu w swoim zeznaniu rocznym i rozliczenia tego podatku do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano zbycia udziałów (akcji) (art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących 5 (pięciu) latach podatkowych: (i) jednorazowo, o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 zł oraz (ii) nieodliczoną kwotę, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty (art. 9 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów, np. ze stosunku pracy).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji) następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i są one traktowane jako aktywa związane z prowadzoną działalnością (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane wg skali progresywnej w wysokości 17% - 32% lub podatkiem liniowym w wysokości 19%, w zależności od wyboru dokonanego przez podatnika i spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Jednakże bez względu na sposób opodatkowania (skala progresywna/podatek liniowy), zgodnie z przepisami art. 30h ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% kwoty stanowiącej nadwyżkę ponad 1.000.000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1 (tj. skali progresywnej) art. 27 ust. 9 i 9a (tj. dochodów uzyskanych z tytułu działalności wykonywanej poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, rozliczanych metodą proporcjonalnych odliczeń), art. 30b (tj. dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c (dochodu z działalności gospodarczej opodatkowanej podatkiem liniowym) i art. 30f (tj. dochodów zagranicznej jednostki kontrolowanej) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

### ***Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce***

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby, które nie mają w Polsce miejsca zamieszkania, zobowiązane są odprowadzać podatek jedynie od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; (iii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz dywidendy podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z dywidendy oraz innych dochodów z udziałów w zyskach osób prawnych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 41 ust. 9a-9d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dotyczących ważności certyfikatów rezydencji podatkowej oraz odpowiedzialności za pobranie podatku).

## **Podatek dochodowy od osób prawnych**

### ***Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***

Zgodnie z art. 1 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej, z zastrzeżeniem, że przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złożyła określonej informacji lub jej aktualizacji do właściwego naczelnika urzędu skarbowego).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

#### *Dochody (przychody) z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych*

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce określone w art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu (przychodu).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru podatku od dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zatem osoba dokonująca wypłaty dywidendy jako płatnik, jest odpowiedzialna za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Zgodnie z art. 26 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wypłata należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału

w zyskach osób prawnych oznacza wykonanie zobowiązania w jakiegokolwiek formie, w tym poprzez zapłatę, potrącenie lub kapitalizację odsetek. Jednak w wypadku dywidend i innych udziałów w zyskach osób prawnych z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych, płatnikami podatku są podmioty prowadzące przedmiotowe rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane podatnikom (art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik jest zobowiązany do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek bankowy właściwego organu podatkowego do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tym samym terminie płatnicy są zobligowani do przekazania podatnikowi informacji dotyczącej kwoty pobranego podatku, sporządzonej na odpowiednim formularzu (art. 26 ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przekazania podatnikowi takiej informacji nie powstaje w wypadku podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dodatkowo, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek wg stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu, w którym kwota dywidendy zostaje przekazana do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Równocześnie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, że przychody z udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f i j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd w Polsce; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Polsce opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio i nieprzerwanie przez co najmniej dwa lata nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki dokonującej wskazanych świadczeń; (iv) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia, oraz pod warunkiem uzyskania przez podmiot dokonujący wypłat należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w określonej powyżej liczbie upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej liczbie nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodu osiąganego z tytułu udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności bądź jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.



Zgodnie z art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 tej ustawy, nie znajduje zastosowania, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tych przepisach było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów; lub
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w przepisach art. 22 ust. 4, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo Konfederacji Szwajcarskiej, zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone powyżej.

Od dnia 1 stycznia 2019 r. weszły w życie zmienione przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczące pobierania zryczałtowanego podatku dochodowego z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Zmienione przepisy nakładają na płatnika dodatkowe obowiązki dotyczące poboru zryczałtowanego podatku, w tym, przeprowadzenia weryfikacji odbiorcy płatności (statusu rzeczywistego właściciela i prowadzenia przez podmiot rzeczywistej działalności w kraju siedziby) oraz, co do zasady, pobierania zryczałtowanego podatku od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli kwota takiej płatności dla danego odbiorcy przekracza kwotę 2.000.000 zł w danym roku podatkowym, z pominięciem zwolnień wynikających z Dyrektyw UE lub postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże, jeżeli odbiorca płatności jest uprawniony do zastosowania niższej stawki podatkowej na podstawie przepisów odpowiedniej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub dyrektywy UE, odbiorca powinien być uprawniony do wnioskowania o zwrot pobranego podatku. Zwrot podatku powinien nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku, do którego dołączona została dodatkowa dokumentacja określona w art. 28b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Należy zauważyć, że obowiązywanie wyżej opisanych zmienionych przepisów dotyczących standardowego pobierania zryczałtowanego podatku w stosunku do płatności przekraczających kwotę 2.000.000 zł zostało zawieszono do końca grudnia 2021 r.

#### *Dochody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji)*

Dochody ze zbycia udziałów (akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (co do zasady, ceną papierów wartościowych określoną w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych). Koszty uzyskania przychodu są rozpoznawane w dniu uzyskania przychodu (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli cena określona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej udziałów (akcji), kwotę przychodu z tytułu ich odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%, a obowiązek uiszczenia podatku spoczywa na podatniku, ponieważ podatek nie jest pobierany przez podmiot dokonujący płatności za udziały (akcje). Podatnik jest zobowiązany do wpłaty zaliczek na poczet podatku w trakcie roku podatkowego oraz rozliczenia należnego podatku dochodowego w rocznym zeznaniu podatkowym (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Terminem złożenia zeznania podatkowego i zapłaty należnego podatku wykazanego w zeznaniu jest koniec trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym zbyto udziały (akcje).



W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z zysków kapitałowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia stanowi: (i) kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 zł (w przypadku jednorazowego obniżenia) oraz (ii) nieodliczoną kwotę, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty rocznie.

### **Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Podatnicy, którzy nie mają w Polsce siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają w Polsce (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągnane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody): (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; (iii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, zdefiniowanej w art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów osiągnianych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnicy podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu osiągający dochody z tytułu zbycia papierów wartościowych w Polsce podlegają podobnym do opisanych powyżej zasadom opodatkowania dochodów z tytułu zbycia papierów wartościowych, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, przewidują inaczej.

Zasadniczo powyższe zasady opodatkowania dochodów z dywidend i innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Jeżeli podatek dochodowy jest pobierany przez płatnika, może on uzależnić zastosowanie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania od przedstawienia przez podatnika płatnikowi ważnego zaświadczenia o miejscu siedziby dla celów podatkowych (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 26 ust. 1i-1l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących okresu ważności certyfikatów rezydencji oraz odpowiedzialności za pobranie podatku), wydanego przez właściwy organ podatkowy w jurysdykcji, w której podatnik jest rezydentem podatkowym (certyfikat rezydencji podatkowej). Jeżeli podatnik podlega obowiązkowi samodzielnego odprowadzenia podatku dochodowego, może on zostać zobowiązany do przedstawienia ważnego certyfikatu rezydencji podatkowej (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 26 ust. 1i-1l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących okresu ważności certyfikatów rezydencji oraz odpowiedzialności za pobranie podatku) właściwemu organowi podatkowemu.

Równocześnie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, że przychody z udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f oraz j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i)

wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd w Polsce; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio i nieprzerwanie przez co najmniej dwa lata nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki dokonującej wskazanych świadczeń; (iv) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na źródło ich osiągnięcia, oraz pod warunkiem uzyskania przez podmiot dokonujący wypłat należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody należy udokumentować dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w liczbie określonej powyżej upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej liczbie nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie Rozporządzenia Rady (WE) nr 1435/2003 w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.U. WE nr L 207 z dnia 18 sierpnia 2003 r.), dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, w Konfederacji Szwajcarskiej, z zastrzeżeniem że bezpośredni procent udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dochody (przychody) wynosi co najmniej 25%, oraz jest wypłacane na rzecz podmiotów wymienionych w Załączniku 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 22 ust. 4c pkt 2 i art. 22 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w takim wypadku konieczne jest przekazanie płatnikowi certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Równocześnie zwolnienie stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 tej Ustawy, nie znajduje zastosowania, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tych przepisach było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów; lub
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w przepisach art. 22 ust. 4, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Jeżeli spełnione są powyższe warunki, zwolnienie stosuje się odpowiednio, jeżeli uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest położony na terytorium Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącem do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 22 ust. 4c pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Istnienie zagranicznego zakładu spółka korzystająca ze zwolnienia dokumentuje zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### **Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w związku z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski lub, gdy prawa majątkowe były wykonywane za granicą, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona wg stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawka podatku rośnie progresywnie od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do której zakwalifikowano nabywcę. Dla każdej grupy podatkowej określono kwotę wolną od podatku.

Jeżeli umowa zawierana jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków darowizn jest pobierany i odprowadzany przez notariusza. Podatnicy podatku są obowiązani złożyć, w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych, o ile podatek nie został odprowadzony przez płatnika (art. 17a ust. 1 oraz art. 17a ust. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia podatnikowi decyzji ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Stosownie do art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbów, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą oni nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG, lub miał miejsce zamieszkania w Polsce lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

### **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku, gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Zasadniczo, sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeżeli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest odprowadzany przez notariusza. Co do zasady, obowiązek podatkowy ciąży na kupującym w przypadku umowy sprzedaży oraz na stronach zamiany w przypadku umowy zamiany.

Jednak zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, z zastrzeżeniem że prawa zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, jest z tego podatku zwolniona.

### **Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Co do zasady płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika a nie płatnika.

Jednak odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona, jeżeli: 1) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; 2) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do zagranicznej jednostki kontrolowanej (w rozumieniu art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych); 3) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych lub z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; 4) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; 5) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; 6) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie art. 30 § 5b Ordynacji podatkowej w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatek nie został pobrany z uwagi na niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub z uwagi na niezgodność informacji przekazanej na podstawie tych przepisów z rzeczywistością,

odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi podmiot, który dokonał wypłaty za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze.

### **Zasady obowiązkowego raportowania schematów podatkowych**

Polska jako pierwsze państwo członkowskie UE, transponowała Dyrektywę Rady (UE) 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającą dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie 25 czerwca 2018 r. w ramach polskiego systemu podatkowego.

Polskie przepisy dotyczące zasad obowiązkowego raportowania schematów podatkowych (*mandatory disclosure rules – MDR*) mają znacznie szerszy zakres w porównaniu z Dyrektywą MDR i obejmują rozbudowaną definicję podlegających raportowaniu schematów podatkowych, tak aby obejmowała nie tylko transgraniczne schematy podatkowe, lecz także krajowe schematy podatkowe.

Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2019 r., lecz z mocą wsteczną na zasadzie praw nabytych (*grandfathering rules*).

Generalnie, polskie przepisy dotyczące zasad obowiązkowego raportowania schematów podatkowych wymagają raportowania transgranicznych schematów podatkowych, w stosunku do których pierwsze kroki w celu ich wdrożenia zostały podjęte po 25 czerwca 2018 r. W odniesieniu do schematów krajowych, uzgodnienie podlega raportowaniu, jeżeli pierwszej czynności związanej z jego wdrażaniem dokonano przed dniem wejścia w życie ustawy, nie wcześniej jednak niż po dniu 1 listopada 2018 r.

Obowiązek przekazania informacji o schematach podatkowych dotyczy trzech kategorii podmiotów: promotora, korzystającego i wspomagającego. Aby powstał obowiązek informacyjny, uzgodnienie musi spełniać definicję schematu podatkowego, a w przypadku schematów innych niż schematy podatkowe transgraniczne, również kryterium kwalifikowanego korzystającego. Obowiązki informacyjne mogą ciążyć na wskazanych podmiotach bez względu to, czy ich miejsce zamieszkania, siedziba lub zarząd znajduje się na terytorium Polski, terytorium państw Unii Europejskiej (UE) czy terytorium państw trzecich.

Informacja o schemacie podatkowym przekazywana jest elektronicznie do Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

## INFORMACJE DODATKOWE

### Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestracji w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 22 maja 2024 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i Praw do Akcji serii B Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**”). Uchwała w sprawie Dopuszczenia została załączona do Prospektu (zob. *Załączniki – Uchwała w sprawie Dopuszczenia*).

### Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut oraz (ii) Sprawozdania Finansowe będą publicznie dostępne w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]ttms\[.\]com](http://www[.]ttms[.]com)). Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi zatwierdzonymi przez KNF suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również informacją o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów będzie dostępny na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]ttms\[.\]com](http://www[.]ttms[.]com)) w formie elektronicznej.

### Niezależny biegły rewident

Informacje Finansowe 2023-2021 zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu („**Grant Thornton**”), niezależną firmę audytorską. W imieniu Grant Thornton badanie przeprowadził niezależny biegły rewident Marcin Diakonowicz (numer 10524 w rejestrze biegłych rewidentów prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów). Grant Thornton wydał sprawozdania z badania Informacji Finansowych 2023-2021. Natomiast Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zamieszczone w Prospekcie podlegało przeglądowi Grant Thornton, w imieniu której przegląd przeprowadził niezależny biegły rewident Marcin Diakonowicz (numer 10524 w rejestrze biegłych rewidentów prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Adres Grant Thornton to ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań. Grant Thornton jest wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 4055.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta. W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie miała miejsca sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

### Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

#### **Spółka**

Emitentem jest Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska).

#### **Menedżer Oferty**

Rolę firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie w związku z Ofertą pełni Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Próżna 9, 00-017 Warszawa, Polska) („**Firma Inwestycyjna**”).

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia. Firma Inwestycyjna odpowiada również za koordynację działań reklamowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu, jak również za inne zadania, które są zwykle



realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę menedżerów oferty w związku z publicznymi ofertami subskrypcji lub sprzedaży akcji.

Usługi świadczone przez Firmę Inwestycyjną obejmują wsparcie przy rozliczaniu Oferty, rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Firma Inwestycyjna nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi z Oferty (zob. *Informacje dodatkowe – Koszty Oferty – Prowizja Menedżera Oferty*).

### **Doradca prawny Spółki**

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna DWF Poland Jamka sp. k. z siedzibą w Warszawie (adres: pl. Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, Polska) („**Doradca Prawny Spółki**”).

Ponadto, Doradca Prawny Spółki może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Akcjonariuszy Założycieli lub Menedżera Oferty w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Akcjonariuszy Założycieli lub Menedżera Oferty działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych z Oferty. Doradca Prawny Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

### **Publiczne oferty przejęcia**

W 2022 r. oraz w 2023 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

### **Informacje pochodzące od osób trzecich**

Z zastrzeżeniem zbadania przez biegłego rewidenta Sprawozdań Finansowych 2023-2021 oraz przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, żadne inne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Prospekcie. W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z danych GUS, Eurostat, Komisji Europejskiej oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz w stopniu, w jakim można to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzają w błąd.

### **Koszty Oferty**

#### ***Prowizja Menedżera Oferty***

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka będzie zobowiązana do zapłacenia na rzecz Menedżera Oferty prowizji w wysokości 2,6% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, która będzie pokrywała koszt organizacji konsorcjum detalicznego. Powyższa prowizja na rzecz Firm Inwestycyjnych obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych. W zależności od poziomu Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Menedżerowi Oferty może również zostać przyznana prowizja uznaniowa.

#### ***Pozostałe koszty Oferty***

Spółka na Datę Prospektu szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie od 1,70 mln zł do 2,30 mln zł i będą obejmowały, m.in.: (i) koszty sporządzenia Prospektu (350-400 tys. zł), (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami na różnych etapach transakcji, w tym w ramach *roadshow*, a także koszty Firmy Inwestycyjnej poniesione w związku z Ofertą (150 tys. zł), (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów

ofertowych oraz reklam (61-75 tys. zł), (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki Doradcy Prawnego Spółki (120-150 tys. zł), (v) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Sprawozdań Finansowych 2023-2021 oraz przeglądu Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, oraz innych usług świadczonych przez biegłego rewidenta w związku z Ofertą (670-700 tys. zł), (vi) koszty usług doradczych w zakresie PR i relacji inwestorskich w związku z Ofertą oraz koszty związane z reklamą i promocją Oferty (120-180 tys. zł), (vii) koszty przygotowania korporacyjnej strony internetowej Spółki w związku z Ofertą (20-40 tys. zł), (viii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP pozostałe opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW i notarialne (25-30 tys. zł).

Wyżej wskazane koszty zostaną pokryte przez Spółkę.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty poniesionych przez Spółkę, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego Menedżera Oferty, zostanie udostępniona do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach.

Spółka ani Menedżer Oferty nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej/domu maklerskiego.

### **Miejsce rejestracji Akcji**

Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska), który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

## OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że informacje te są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

---

Sebastian Sokołowski

Prezes Zarządu

---

Lena Rożak

Członek Zarządu

### **Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej**

Działając w imieniu Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Ipopema Securities S.A. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu, a w szczególności, że informacje te są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Odpowiedzialność Ipopema Securities S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału *Warunki Oferty*.

---

Mariusz Piskorski

Wiceprezes Zarządu IPOPEMA Securities S.A.

---

Marcin Kurowski

Prokurent IPOPEMA Securities S.A.

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Działając w imieniu kancelarii prawnej DWF Poland Jamka sp. k. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna DWF Poland Jamka sp. k. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu, a w szczególności, że informacje te są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Odpowiedzialność DWF Poland Jamka sp. k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: (i) rozdział *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*, z wyłączeniem punktu *Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*, oraz (ii) rozdział *Opodatkowanie*.

---

Michał Pawłowski

Komplementariusz

## SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH

Terminy branżowe używane w Prospekcie mają znaczenie wskazane poniżej.

<b>Adobe Experience Manager (AEM)</b>	Wiodąca platforma umożliwiająca budowanie największych, najbardziej złożonych, wielojęzycznych portali internetowych, wspierana przez rozwiązania związane z automatyzacją marketingu, personalizacją doświadczeń potencjalnych klientów firm.
<b>Artificial Intelligence (AI) / Data Science</b>	Narzędzia do modelowania algorytmów matematycznych i budowania rozwiązań opartych na modelach matematycznych z zakresu sztucznej inteligencji, uczenia maszynowego, służących do rozwiązywania i optymalizowania różnego rodzaju zagadnień o dużej złożoności oraz wymagających analizy bardzo dużych ilości danych.
<b>AWS (Amazon Web Services)</b>	Uznana platforma usług w chmurze oferująca m.in.: moc obliczeniową, hosting baz danych oraz usługi dostarczania treści.
<b>Body leasing / team leasing</b>	W ramach modelu body/team leasing Grupa umożliwia klientom skorzystanie z grupy ekspertów, jak również gotowych zespołów do realizacji zleconych zewnętrznie zadań. Wskazany model zakłada świadczenie usług w ramach struktur klienta i pod jego całkowitym nadzorem.
<b>Business Intelligence</b>	Narzędzia i platformy do wykonywania złożonych analiz znacznej liczby danych, budowania raportów, pulpitów menedżerskich oraz całych systemów informatycznych wspomagających podejmowanie decyzji, monitorujących procesy biznesowe, dostarczających wszelkiego rodzaju informacji specjalistom i menedżerom na wszystkich poziomach zarządzania.
<b>CAGR</b>	Średnia roczna stopa wzrostu ( <i>Compound Annual Growth Rate</i> ). CAGR określa stopę zwrotu z inwestycji w okresie jej trwania. Wskaźnik używany jest przy porównaniach strategii inwestycyjnych o różnym okresie poprzez zrównanie ich do wspólnego mianownika w postaci średnich rocznych wzrostów.
<b>Cloud Computing</b>	Rozwiązania oparte na platformach chmurowych: Microsoft Azure, AWS, Google Cloud i innych, wykorzystujące zarówno możliwości budowania rozproszonych infrastruktur informatycznych, jak i dedykowane przez ich dostawców



usługi, narzędzia i biblioteki zwiększające efektywność i moc budowanych na ich podstawie systemów informatycznych.

#### **Customer engagement**

Koncepcja zaangażowania klienta opisuje aktywność konsumenta (aktualnego lub potencjalnego klienta) rozumianą jako jego zaangażowanie we współtworzenie wartości z danym przedsiębiorstwem lub/i innymi konsumentami.

#### **Cybersecurity**

Zbiór zagadnień z dziedziny telekomunikacji i informatyki związany z szacowaniem i kontrolą ryzyka wynikającego z korzystania z komputerów, sieci komputerowych i przesyłania danych do zdalnych lokalizacji, rozpatrywany z perspektywy poufności, integralności i dostępności.

#### **DevOps**

Podejście łączące zespoły deweloperskie i operacyjne, które automatyzuje i usprawnia procesy dostarczania oprogramowania oraz zarządzania infrastrukturą IT. Celem DevOps jest przyspieszenie cyklu wytwarzania, testowania i wdrażania aplikacji, zwiększenie jakości oraz zapewnienie ciągłości działania usług.

#### **Digital marketing**

Marketing polegający na wykorzystaniu mediów cyfrowych w celu dotarcia do konsumentów. Wśród kanałów komunikacji wyróżnić można: pocztę elektroniczną, media społecznościowe, treści oraz optymalizację dla wyszukiwarek internetowych.

#### **E-learning**

Tryb nauczania lub szkolenia przy użyciu technologii informatycznej oznaczający wspomaganie procesu dydaktycznego za pomocą komputerów osobistych, smartfonów, tabletów i Internetu.

#### **Magento**

Rodzaj otwartego oprogramowania sklepu internetowego.

#### **Managed services**

Model świadczenia usług, w ramach którego do klienta dostarczany jest kompletny zespół ekspertów, którzy dzięki swoim kompetencjom pokrywają wszystkie role wymagane do realizacji projektu lub utrzymania i rozwoju całego systemu informatycznego. Zespół posiada swoją strukturę i organizację pracy, a także wyznaczone osoby odpowiedzialne za komunikację, dzięki temu jest skuteczniejszy i bardziej świadomy celów biznesowych, a efekty jego pracy trafniej adresują potrzeby klienta.

#### **Metodyka Agile**

Grupa metod wytwarzania oprogramowania opartego na programowaniu iteracyjno-przyrostowym, powstała jako alternatywa do tradycyjnych metod typu *waterfall*. Najważniejszym założeniem metodyk zwinnych jest

obserwacja, że wymagania odbiorcy często ewoluują podczas trwania projektu.

**Model *follow-the-sun***

Model obsługi i wsparcia, który ma na celu zaspokojenie potrzeb klientów bez względu na lokalizację geograficzną lub aktualny czas, zgodnie z którym praca jest wykonywana w normalnych godzinach pracy w dowolnym miejscu na świecie.

**Model waterfall**

Model świadczenia usług, zgodnie z którym kolejność prac jest kaskadowa i pozornie intuicyjna. Proces składa się z analizy wymagań, programowania, testów i uruchomienia produkcyjnego, a każdy z tych etapów kończy się akceptacją klienta.

**Near-shoring**

Model podzlecenia procesów do rejonów bliższych geograficznie oraz kulturowo.

**Offshoring**

Model podzlecenia procesów do rejonów dalszych geograficznie oraz kulturowo.

**Platforma Salesforce**

Uznawane rozwiązania w chmurze służące zarządzaniu relacją z klientami i odbiorcami, dedykowane dla wsparcia obszarów sprzedażowych i marketingowych małych, średnich i największych przedsiębiorstw.

**Rynek ICT**

Rynek technologii informacyjno-telekomunikacyjnych, teleinformatycznych oraz techno informacyjnych.

**Software-house**

Przedsiębiorstwo zajmujące się tworzeniem oprogramowania.

**Standard ISO 27001**

Norma międzynarodowa standaryzująca systemy zarządzania bezpieczeństwem informacji.

**System CRM**

(ang. *Customer Relationship Management*) system informatyczny, który automatyzuje i wspomaga procesy w zakresie pozyskania oraz utrzymania klienta.

**Systemy klasy Enterprise**

Rozwiązania integracyjne oraz systemy umożliwiające przepływy danych i wspólne, zintegrowane funkcjonowanie najbardziej złożonych procesów w organizacjach, opartych na wielu systemach informatycznych, stworzonych w różnym czasie i w różnych technologiach.

**SysOps**

Zespół odpowiedzialny za zarządzanie, monitorowanie i utrzymanie infrastruktury IT, w tym serwerów, sieci oraz systemów operacyjnych. Głównym celem SysOps jest zapewnienie stabilności, bezpieczeństwa i wysokiej dostępności systemów oraz szybkie reagowanie na awarie i problemy operacyjne.

**Zasada „fixed price”**

Model rozliczania usług, zgodnie z którym wynagrodzenie należne Grupie jest określone z góry i nie jest uzależnione od ilości zasobów zużytych przez Grupę przy realizacji projektu.

**Zasada „time and material”**

Model rozliczania usług, w którym wynagrodzenie uzależnione jest od ilości zasobów zużytych przez Grupę przy realizacji projektu. Klient ma pełen wgląd w postęp prac i zużycie zasobów. Model rozliczania usług według zasady „time and material” jest stosowany najczęściej dla usług świadczonych przez Grupę w formule body/team leasing.

## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>Akcje</b>	Akcje Istniejące i Nowe Akcje.
<b>Akcje Istniejące</b>	7.191.000 akcji zwykłych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. <i>The United States Securities Act of 1933</i> ), ze zm.
<b>APM, Alternatywne Pomiary Wyników</b>	Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. <i>Alternative Performance Measures</i> ).
<b>Akcje Oferowane, Nowe Akcje, Akcje Serii B</b>	Nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 2.400.000 zł każda, oferowanych przez Spółkę w ramach Oferty.
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna cena za jedną Akcję Oferowaną, po której składane będą zapisy na Akcje Oferowane w ramach Oferty przez Inwestorów Indywidualnych.
<b>Centrum Kompetencyjne</b>	Centrum Kompetencyjne w strukturze organizacyjnej TTMS to dedykowana jednostka odpowiedzialna za rozwój i utrzymanie specjalistycznych kompetencji technicznych w określonym obszarze technologii lub rynku. Każde Centrum Kompetencyjne pełni rolę profit center, co oznacza, że zarządza swoimi kosztami i przychodami oraz jest rozliczane z osiąganego wyniku finansowego. Centra te koncentrują się na konkretnym zestawie technologii, narzędzi lub procesów, zapewniając ekspertyzę, wsparcie oraz doskonalenie umiejętności zespołów pracujących w danym obszarze. Przykładami Centrów Kompetencyjnych w TTMS są m.in. AEM (Adobe Experience Manager), Salesforce, Walidacje dla farmacji, oraz LMS (Learning Management System). Centra Kompetencyjne nie tylko odpowiadają za rozwój wewnętrzny kompetencji, ale także za utrzymanie wysokiej jakości usług świadczonych klientom, poprzez ciągłe doskonalenie i wdrażanie najlepszych praktyk w swoich dziedzinach.
<b>Data Notowania</b>	Pierwszy dzień notowań Akcji Spółki na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących spółki notowane na GPW.
<b>Dopuszczenie, Dopuszczenie do Obrotu na GPW</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).
<b>ESMA</b>	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Market Authority</i> ).
<b>Euro, EUR</b>	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.
<b>Eurostat</b>	Europejski Urząd Statystyczny.
<b>Firma Inwestycyjna, Globalny Koordynator, Prowadzący Księgę Popytu</b>	Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę.
<b>Grupa, Grupa TTMS</b>	Emitent oraz Spółki Zależne.
<b>Grupa Kapitałowa TT</b>	Grupa kapitałowa Transition Technologies S.A.
<b>Grupa Roche</b>	Grupa kapitałowa koncernu farmaceutycznego Roche Holding AG, obejmująca m.in. Roche Polska oraz Roche Services (Asia Pacific) Sdn. Bhd.
<b>Grupa Schneider Electric</b>	Grupa kapitałowa koncernu przemysłowego Schneider Electric, obejmująca m.in. Schneider Electric Polska sp. z o.o., Schneider Electric France SAS, Schneider Electric Industries SAS
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych, które są uprawnione do złożenia zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie, jak również mające siedzibę w Polsce osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną.
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit. e Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których

	firma inwestycyjna skieruje zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.
<b>Inwestorzy w Transzy Pracowniczej</b>	Osoby fizyczne spełniające kryteria określone w rozdziale Prospektu <i>Warunki Oferty – Zasady składania zapisów – Transza Pracownicza</i> .
<b>Inwestor Zastępczy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni, którym mogą być przydzielone Akcje Serii B nieprzydzielone innym inwestorom, zgodnie z zasadami określonymi w rozdziale Prospektu <i>Warunki Oferty – Przydział Akcji Oferowanych – Inwestorzy Instytucjonalni</i> .
<b>Kapitał pracujący netto</b>	Określa się jako nadwyżkę aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>Kodeks Cywilny</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny, ze zm.
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, ze zm.
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ze zm.
<b>Komisja Europejska</b>	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy UE jako całości.
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>Menedżer Oferty</b>	Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>MiFID II</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską i ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
<b>MSSF</b>	Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) MSR; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej



	Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski.
<b>Oferta</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzana na podstawie Prospektu.
<b>Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości</b>	Instrument pochodny – opcja kupna – posiadany przez Emitenta dający uprawnienie do nabycia mniejszościowego pakietu udziałów pozostającego w posiadaniu pierwotnych właścicieli przejętej spółki zależnej – obecnych udziałowców mniejszościowych.
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej oraz Ostateczna Cena Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa, ze zm.
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie UE.
<b>Parlament Europejski</b>	Organ przedstawicielski UE, będący odpowiednikiem jednoizbowego parlamentu, którego członkowie są wybierani przez obywateli państw należących do UE na 5-letnią kadencję.
<b>PDA, Prawa do Akcji</b>	Prawa do nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 2.400.000 zł każda, oferowanych przez Spółkę w ramach Oferty.
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce.
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Prospekt</b>	Prospekt Spółki, stanowiący prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie, na podstawie którego, po jego zatwierdzeniu przez KNF i publikacji, Spółka będzie przeprowadzać Ofertę oraz ubiegać się o Dopuszczenie.
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki.
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu.
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.

**Roche Polska**

Roche Polska sp. z o.o.

**Rozporządzenie 2019/980**

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

**Rozporządzenie delegowane komisji (UE) 2017/568**

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.

**Rozporządzenie MAR**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

**Rozporządzenie o Raportach**

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, ze zm.

**Rozporządzenie o Rynku i Emitentach**

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.

**Rozporządzenie Prospektowe**

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.

**Rozporządzenie RODO**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz

uchylecia dyrektywy 95/46/WE (Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych).

**Spółka, Emitent**

Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Spółki Zależne**

TTMS Software SDN. Bhd., Transition Technologies Managed Services Ltd., TTMS Nordic A/S, TTMS Software India Private Limited oraz Pixel Plus AG

**Spółka Zależna z siedzibą w Malezji**

TTMS Software Sdn. Bhd.

**Spółka Zależna z siedzibą w Wielkiej Brytanii**

Transition Technologies Managed Services Ltd.

**Sprawozdania Finansowe 2023-2021**

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2023 r., 2022 r. i 2021 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, do których biegły rewident wydał opinię z badania: 16 maja 2024 roku dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy TTTMS za 2023 rok, 19 maja 2023 roku dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy TTTMS za 2022 rok oraz 8 czerwca 2022 roku dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy TTTMS za 2021 rok.

**Sprawozdania Finansowe**

Sprawozdania Finansowe 2023-2021 oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.

**Statut**

Statut Spółki w brzmieniu ustalonym Uchwałą w sprawie Zmiany Statutu.

**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**

Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych obowiązujące na Datę Prospektu.

**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**

Śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe Grupy na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

**Uchwała Emisyjna**

Uchwała nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 maja 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany Statutu Spółki.

**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**

Uchwała nr 21 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 maja 2024 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym

	<p>prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
<b>UE</b>	Unia Europejska.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, ze zm.
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ze zm.
<b>Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji</b>	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji, ze zm.
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ze zm.
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zm.
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	Ustawa z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych ze zm.
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, ze zm.
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zm.
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, ze zm.
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ze zm.
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, ze zm.
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, ze zm.
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ze zm.
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług określony w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług.

<b>Walne Zgromadzenie</b>	Zwyczajne lub nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
<b>Wytyczne ESMA dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników</b>	Wytyczne ESMA z dnia 5 października 2015 r. dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników o nr ref. ESMA/2015/1415pl.
<b>Wytyczne ESMA dotyczące obowiązków informacyjnych</b>	Wytyczne EMSA z dnia 4 marca 2021 r. dotyczące obowiązków informacyjnych przewidzianych w rozporządzeniu w sprawie prospektu o nr ref.   ESMA32-382-1138.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

## **INFORMACJE FINANSOWE**

1. Sprawozdania biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych za lata 2023-2021.
2. Sprawozdania Finansowe za lata 2023-2021.
3. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.
4. Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.



**Sprawozdania biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanych Sprawozdań  
Finansowych za lata 2023-2021**

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

---

**Grant Thornton Polska P.S.A.**  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Transition Technologies MS Spółka Akcyjna

## *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Transition Technologies MS Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 69, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca informację o istotnych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

## *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o biegłych rewidentach) i

- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego (KSB).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

#### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie

z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Marcin Diakonowicz

Biegły Rewident nr 10524  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 16 maja 2024 roku.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

---

**Grant Thornton Polska P.S.A.**  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Transition Technologies MS Spółka Akcyjna

## *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Transition Technologies MS Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Pawia 55, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

## *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 roku poz. 1302, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz



- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*. Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 roku poz. 120, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

#### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie

z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Marcin Diakonowicz

Biegły Rewident nr 10524  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 19 maja 2023 roku.

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

---

**Grant Thornton Polska**  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Transition Technologies MS S.A.

## *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Transition Technologies MS S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Pawia 55, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

## *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz

- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*. Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

#### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie



z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Marcin Diakonowicz

Biegły Rewident nr 10524  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 8 czerwca 2022 roku.

## **Sprawozdania Finansowe za lata 2023-2021**

# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

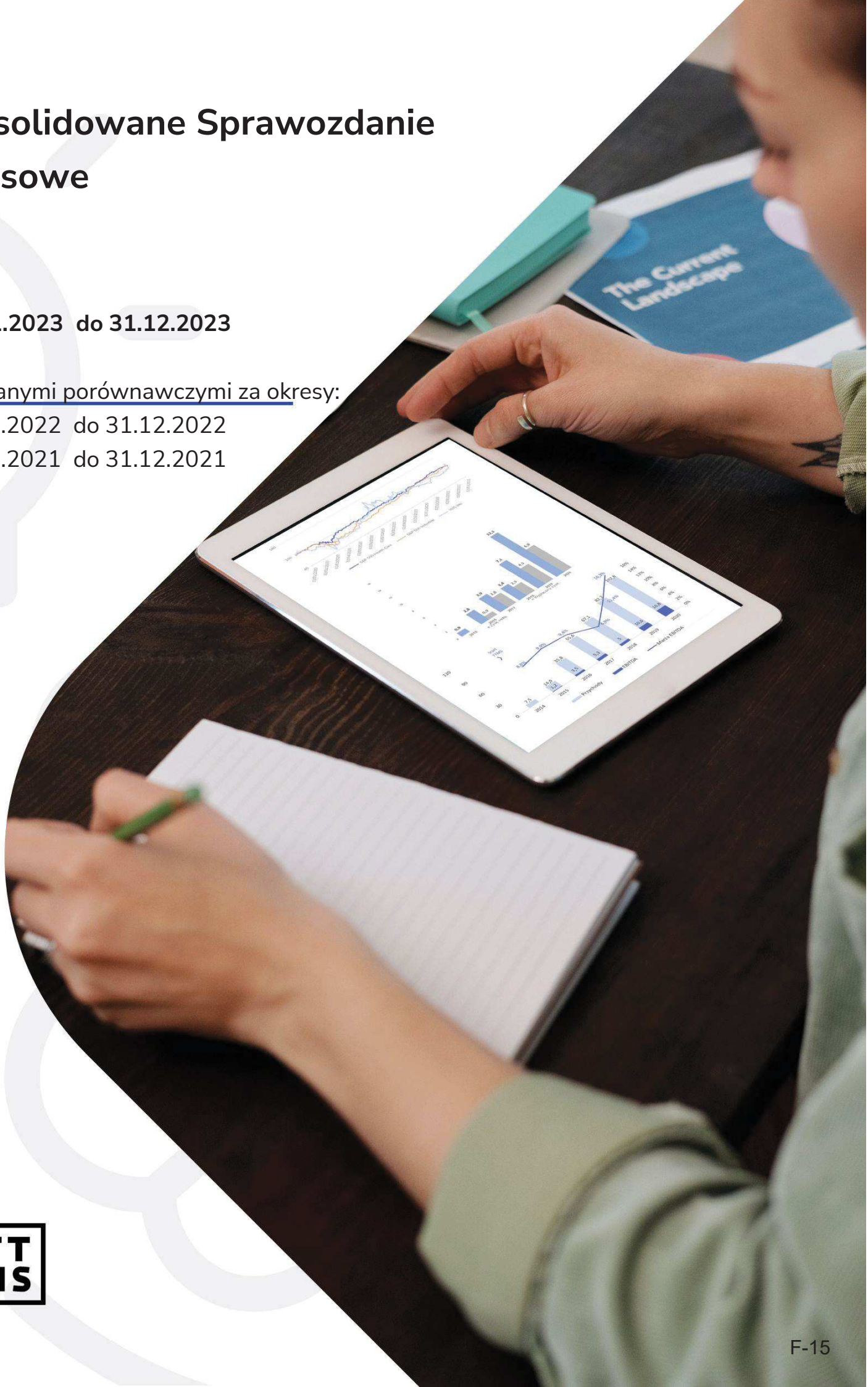
za okres

od 01.01.2023 do 31.12.2023

wraz z danymi porównawczymi za okresy:

od 01.01.2022 do 31.12.2022

od 01.01.2021 do 31.12.2021



Spis treści	
Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	11
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>11</b>
<b>1.1. Wprowadzenie.....</b>	<b>11</b>
<b>1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....</b>	<b>12</b>
1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej .....	12
1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A.....	13
<b>1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....</b>	<b>15</b>
1.3.1. Stwierdzenie o zgodności.....	15
1.3.2. Zmiany standardów lub interpretacji .....	16
1.3.3. Kontynuacja działalności, a wpływ wojny w Ukrainie i wojny w Izraelu na działalność Grupy .....	17
1.3.4. Stosowane zasady rachunkowości .....	17
1.3.5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	17
<b>1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości .....</b>	<b>18</b>
<b>1.5. Nowe standardy interpretacji i ich zmiany .....</b>	<b>28</b>
<b>1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie.....</b>	<b>28</b>
<b>1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....</b>	<b>31</b>
1.7.1. Podział segmentów .....	31
1.7.2. Wyniki segmentów.....	32
<b>1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym .....</b>	<b>34</b>
1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów.....	34
1.8.2. Ryzyko walutowe.....	34
1.8.3. Ryzyko związane z płynnością.....	36
1.8.4. Ryzyko stóp procentowych.....	37
1.8.5. Ryzyko kredytowe.....	39
<b>2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....</b>	<b>40</b>
<b>2.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....</b>	<b>40</b>
<b>2.2. Wartości niematerialne.....</b>	<b>41</b>
2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania .....	41
2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania .....	41
<b>2.3. Leasing .....</b>	<b>42</b>
2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów .....	42
2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów .....	43
2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów....	43
2.3.4. Zobowiązania leasingowe.....	43
2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	44
<b>2.4. Odroczone podatek dochodowy.....</b>	<b>44</b>
<b>2.5. Instrumenty finansowe według typu .....</b>	<b>46</b>
2.5.1. Aktywa finansowe.....	46
2.5.2. Zobowiązania finansowe .....	48
<b>2.6. Należności handlowe i pozostałe.....</b>	<b>50</b>
2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych .....	50
2.6.2. Struktura walutowa należności handlowych netto .....	50
2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przestanku utraty wartości.....	50
2.6.4. Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe .....	51
<b>2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....</b>	<b>51</b>
<b>2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....</b>	<b>51</b>
<b>2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....</b>	<b>52</b>
<b>2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami .....</b>	<b>54</b>
<b>2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe .....</b>	<b>54</b>
<b>2.12. Inne zobowiązania finansowe.....</b>	<b>55</b>
<b>2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości .....</b>	<b>55</b>
<b>2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej.....</b>	<b>56</b>
<b>2.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>56</b>

2.16.	Struktura własnościowa Jednostki Dominującej.....	61
3.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	62
3.1.	Przychody z działalności operacyjnej .....	62
3.1.1.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży.....	62
3.1.2.	Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania .....	62
3.1.3.	Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży .....	63
3.1.4.	Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży .....	63
3.2.	Pozostałe przychody.....	63
3.3.	Pozostałe koszty.....	63
3.4.	Przychody i koszty finansowe.....	63
3.5.	Podatek dochodowy .....	64
3.6.	Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję .....	65
3.7.	Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone .....	65
3.8.	Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	66
3.9.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	66
4.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	67
4.1.	Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	67
5.	Połączenie jednostek .....	67
5.1.	Informacje o przejściu jednostki ConCor A/S – obecnie TTMS Nordic A/S.....	67
5.2.	Informacje o przejściu jednostki Pixel Plus A.G. ....	73
6.	Pozostałe noty objaśniające.....	75
6.1.	Pozycje warunkowe .....	75
6.2.	Przyszłe zobowiązania umowne.....	75
6.3.	Zatrudnienie .....	76
6.4.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	76
6.5.	Zatwierdzenie do publikacji .....	77

## Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Nr noty	za rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
		2023	2022	2021
<i>działalność kontynuowana</i>				
Przychody z umów z klientami		217 098 913,56	183 447 570,73	136 883 618,15
Inne przychody		-	-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	3.1.	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>
Amortyzacja		(4 974 711,02)	(4 662 555,41)	(3 325 457,49)
Zużycie materiałów i energii		(1 266 799,64)	(988 366,81)	(413 955,76)
Usługi obce, w tym:		(132 240 349,80)	(101 360 360,04)	(72 160 167,47)
-firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT		(118 523 751,93)	(95 635 071,31)	(66 613 711,8)
Podatki i opłaty		(397 294,70)	(298 100,41)	(71 168,30)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(52 164 316,10)	(48 504 092,65)	(35 546 886,39)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	(100 899,73)
Pozostałe koszty		(1 410 597,83)	(1 444 059,34)	(670 936,70)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>(192 454 069,08)</b>	<b>(157 257 534,66)</b>	<b>(112 289 471,84)</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>24 644 844,47</b>	<b>26 190 036,08</b>	<b>24 594 146,31</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.2.	203 858,00	149 758,78	331 272,25
Pozostałe koszty operacyjne	3.3.	(55 908,04)	(311 650,71)	(22 304,30)
Oczekiwane straty kredytowe	2.6.4.	(87 564,31)	(43 127,64)	(179 773,51)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>24 705 230,12</b>	<b>25 985 016,51</b>	<b>24 723 340,75</b>
Przychody finansowe	3.4.	299 414,07	5 135 683,76	160,43
Koszty finansowe	3.4.	(5 989 929,12)	(447 336,38)	(941 403,97)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>19 014 715,07</b>	<b>30 673 363,88</b>	<b>23 782 097,22</b>
Podatek dochodowy	3.5.	(4 942 612,39)	(5 467 333,59)	(4 605 521,30)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>14 072 102,68</b>	<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		-	-	-
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>		-	-	-
<b>Zysk netto</b>		<b>14 072 102,68</b>	<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<b>Zysk netto</b>		<b>14 072 102,68</b>	<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>
Pozostałe dochody całkowite:		-	-	-
Elementy, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 514 349,73)	166 452,32	202 346,61
Elementy, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-	-
Zyski/(straty) aktuarialne		(153 277,92)	(33 057,72)	3 532,69
<b>Razem pozostałe dochody całkowite:</b>		<b>(1 667 627,65)</b>	<b>133 394,60</b>	<b>205 879,30</b>
Zysk netto Jednostki Dominującej		13 772 922,97	25 282 839,22	19 080 954,47
Zysk netto jednostek niekontrolujących		299 179,72	(76 808,93)	95 621,44
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>12 404 475,03</b>	<b>25 339 424,89</b>	<b>19 382 455,21</b>



przypadająca:				
<b>Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>12 105 295,32</b>	<b>25 416 233,82</b>	<b>19 286 833,77</b>
Udziałowcom niekontrolującym		<b>299 179,72</b>	<b>(76 808,93)</b>	<b>95 621,44</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN) ze skonsolidowanego zysku za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej <sup>1</sup>	3.6			
Podstawowy		1,96	3,51	5,12
Rozwodniony		1,96	3,51	5,12

<sup>1</sup> Wyjaśnienie dotyczące sposobu obliczania zysku na jedną akcję zostało zaprezentowane w nocie 3.6

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nr noty	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>23 614 298,99</b>	<b>18 710 012,95</b>	<b>17 924 172,07</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	2 134 586,98	1 584 073,54	1 380 894,84
Wartość firmy	2.2.2	3 626 506,90	3 626 506,90	3 626 506,90
Wartości niematerialne	2.2.1	5 357 574,94	6 925 418,49	7 887 477,02
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.3.	11 351 491,78	5 920 055,52	4 426 897,98
Pożyczki udzielone		-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji <sup>2</sup>		103 611,09	173 186,20	168 224,92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.4.	1 040 527,30	480 772,29	434 170,41
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>70 613 346,13</b>	<b>50 689 617,64</b>	<b>39 895 710,81</b>
Zapasy		-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	2.6.	56 746 002,59	43 512 831,07	35 895 309,65
Należności z tytułu podatku dochodowego		150 339,99	188 417,76	-
Pożyczki udzielone		-	-	-
Inne aktywa finansowe		1 665,59	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.7.	13 715 337,96	6 988 368,81	4 000 401,16
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>94 227 645,12</b>	<b>69 399 630,59</b>	<b>57 819 882,88</b>

	Nr noty	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy (zakładowy)	2.15.	719 100,00	719 100,00	719 100,00
Nadwyżka wartości objęcia udziałów nad ich wartością nominalną		-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 079 024,49)	435 325,24	268 873,08
Zyski zatrzymane		34 175 990,30	34 556 345,25	25 306 563,59
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości		(14 754 830,58)	(14 754 830,58)	(14 754 830,58)
Udziały niekontrolujące		3 183 349,58	2 884 169,86	2 960 978,80
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>22 244 584,81</b>	<b>23 840 109,78</b>	<b>14 500 684,89</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>26 183 117,29</b>	<b>17 589 967,38</b>	<b>21 302 651,70</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	621 487,00	397 724,00	132 448,39
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	2.4.	1 018 271,34	1 352 826,38	1 513 411,88
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	1 756 496,75	2 389 509,59	2 865 139,11
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	2.13	14 165 393,84	10 236 992,61	15 216 288,56
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	8 621 468,37	3 212 914,80	1 575 363,76
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>45 799 943,01</b>	<b>27 969 553,42</b>	<b>22 016 546,29</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.9.	15 154 334,25	2 835 972,45	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		472 044,85	1 979 133,70	545 185,25
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	2 090 048,39	1 820 446,05	1 699 980,76
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.10.	88 535,03	88 535,03	108 097,33
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	453 430,21	533 201,19	573 010,24
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	2 399 838,95	2 416 320,10	2 598 635,61
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2.11.	25 141 711,33	18 295 944,90	15 384 717,85
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>71 983 060,30</b>	<b>45 559 520,80</b>	<b>43 319 197,99</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>94 227 645,12</b>	<b>69 399 630,59</b>	<b>57 819 882,88</b>

<sup>2</sup> Na należności z tytułu kaucji składają się kaucje z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych.

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane – pozostałe kapitały zapasowe	Zyski/straty aktuarialne	Zyski zatrzymane- pozostałe	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>66 526,32</b>	<b>617 121,05</b>	-	<b>(12 610,66)</b>	<b>13 216 816,20</b>	-	-	<b>14 007 702,90</b>
Całkowite dochody razem:	-	202 346,61	-	-	3 532,69	19 080 954,47	-	95 621,44	19 382 455,21
- zysk netto	-	-	-	-	-	19 080 954,47	-	95 621,44	19 176 575,92
- inne całkowite dochody	-	202 346,61	-	-	3 532,69	-	-	-	205 879,30
Podział wyniku	-	-	8 136 253,36	-	-	(8 136 253,36)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(3 599 250,00)	-	-	(3 400 750,00)	-	-	(7 000 000,00)
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	-	-	-	-	-	(14 754 830,58)	-	(14 754 830,58)
Zwiększenie kapitału podstawowego	599 250,00	-	-	-	-	(599 250,00)	-	-	-
Przypisanie kapitału udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	3 204 847,87	3 204 847,87
Dywidendy wypłacone z kapitału przypisanego udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(339 490,51)	(339 490,51)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>268 872,92</b>	<b>5 154 124,41</b>	-	<b>(9 077,97)</b>	<b>20 161 517,31</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 960 978,80</b>	<b>14 500 684,89</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022</b>	<b>719 100,00</b>	<b>268 872,92</b>	<b>5 154 124,41</b>	-	<b>(9 077,97)</b>	<b>20 161 517,31</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 960 978,80</b>	<b>14 500 684,89</b>
Całkowite dochody razem:	-	166 452,32	-	-	(33 057,72)	25 282 839,22	-	(76 808,93)	25 339 424,89
- zysk netto	-	-	-	-	-	25 282 839,22	-	(76 808,93)	25 206 030,29
- inne całkowite dochody	-	166 452,32	-	-	(33 057,72)	-	-	-	133 394,60

Podział wyniku	-	-	3 902 699,13	-	-	(3 902 699,13)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(3 000 000,00)	-	-	(13 000 000,00)	-	-	(16 000 000,00)
Zwiększenie kapitału zapasowego	-	-	(239 700,00)	239 700,00	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>435 325,24</b>	<b>5 817 123,54</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(42 135,69)</b>	<b>28 541 657,40</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 884 169,86</b>	<b>23 840 109,78</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023</b>	<b>719 100,00</b>	<b>435 325,24</b>	<b>5 817 123,54</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(42 135,69)</b>	<b>28 541 657,40</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 884 169,86</b>	<b>23 840 109,78</b>
Całkowite dochody razem:	-	(1 514 349,73)	-	-	(153 277,92)	13 772 922,97	-	299 179,72	12 404 475,03
- zysk netto	-	-	-	-	-	13 772 922,97	-	299 179,72	14 072 102,68
- inne całkowite dochody	-	(1 514 349,73)	-	-	(153 277,92)	-	-	-	(1 667 627,65)
Podział wyniku	-	-	22 773 600,07	-	-	(22 773 600,07)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(9 000 000,00)	-	-	(5 000 000,00)	-	-	(14 000 000,00)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>(1 079 024,49)</b>	<b>19 590 723,61</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(195 413,61)</b>	<b>14 540 980,30</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>3 183 349,58</b>	<b>22 244 584,81</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2023	2022	2021
Zysk przed opodatkowaniem za okres	19 014 715,07	30 673 363,88	23 782 097,22
skorygowany o			
Odsetki zapłacone	1 097 500,68	344 172,06	240 308,66
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(93 780,48)	(101 053,36)	(1 450,59)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	2 049 845,16	1 875 173,29	730 060,26
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów <sup>3</sup>	2 924 865,85	2 787 382,12	2 595 397,22
Korekta z tytułu różnic kursowych	(1 667 627,65)	133 394,60	202 346,61
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	3 928 401,22	(4 979 295,95)	461 457,98
<b>Przepływy operacyjne przed zmianami kapitału pracującego netto<sup>4</sup></b>	<b>27 253 919,86</b>	<b>30 733 136,65</b>	<b>28 010 217,36</b>
Zmniejszenie (zwiększenie) zapasów	-	-	-
Zmniejszenie (zwiększenie) należności handlowych i pozostałych <sup>5</sup>	(13 233 171,51)	(7 617 521,42)	(9 904 833,46)
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań handlowych i pozostałych <sup>6</sup>	6 845 766,43	2 891 664,75	3 067 655,51
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych <sup>7</sup>	304 133,34	385 740,90	493 887,70
<b>Przepływy operacyjne</b>	<b>21 170 648,11</b>	<b>26 393 020,87</b>	<b>21 666 927,11</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(7 243 822,68)	(4 434 245,98)	(4 430 587,66)
<b>Przepływy operacyjne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 926 825,43</b>	<b>21 958 774,90</b>	<b>17 236 339,45</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 379 528,68)	(944 140,05)	(953 375,73)
Nabycie wartości niematerialnych	472 469,19	(166 897,71)	13 579,32
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	-	-	(3 313 169,15)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	291 455,89	101 053,36	1 450,59
Nabycie innych zobowiązań finansowych	(712 783,82)	(515 438,57)	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-
Odsetki otrzymane	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 328 387,42)</b>	<b>(1 525 422,97)</b>	<b>(4 251 514,97)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki	(14 000 000,00)	(16 000 000,00)	(7 000 000,00)
Splata zobowiązań leasingowych	(3 161 905,10)	(2 825 304,14)	(2 719 000,95)
Splata części odsetkowej rat leasingowych	(704 414,48)	(179 961,77)	(174 630,02)
Wpływy z tytułu kredytów	12 318 361,80	1 729 053,20	-
Splaty kredytów	-	-	(898 854,13)
Splaty odsetek od kredytów	(393 086,20)	(164 210,29)	(65 678,64)
Zapłacone kaucje z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	69 575,10	(4 961,27)	(152 214,76)
Otrzymany zwrot kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	-	-	-

<sup>3</sup> Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów została opisana w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w sekcji 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości – sekcja Leasing

<sup>4</sup> Kapitał pracujący netto – oznaczający nadwyżkę aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej po odjęciu zobowiązań krótkoterminowych

<sup>5</sup> Zmiany należności handlowych i pozostałych zaprezentowane zostały w nocy 2.6

<sup>6</sup> Zwiększenie zobowiązań handlowych wynika z posiadanych nieopłaconych jeszcze faktur kosztowych

<sup>7</sup> Zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych związane jest z niewypłaconymi świadczeniami dla pracowników, należnymi w przyszłych okresach

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(5 871 468,88)</b>	<b>(17 445 384,27)</b>	<b>(11 010 378,50)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 726 969,14	2 987 967,65	1 974 445,98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 988 368,81	4 000 401,16	2 025 955,17
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>13 715 337,95</b>	<b>6 988 368,81</b>	<b>4 000 401,16</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania <sup>8</sup>	482 432,28	482 432,28	17 253,77

<sup>8</sup> Jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa Kapitałowa uznaje krótkoterminowe depozyty bankowe ujęte w nocie 2.7.



## Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Wprowadzenie

Zarząd Transition Technologies MS S.A. prezentuje Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2023 oraz dane porównawcze za okresy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku, na które składają się:

- Skonsolidowane Sprawozdanie z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów za okres: od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujące zysk netto w wysokości 14 072 102,68 zł i całkowity dochód na sumę 12 404 475,03 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zysk netto w wysokości 25 206 030,29 zł i całkowity dochód na sumę 25 339 424,89 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zysk netto w wysokości 19 176 575,92 zł i całkowity dochód na sumę 19 382 455,21 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 94 227 645,12 zł, na dzień 31 grudnia 2022 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 69 399 630,59 zł, na dzień 31 grudnia 2021 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57 819 882,88 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w 2023 roku o kwotę 1 595 524,97 zł, zwiększenie kapitału własnego w 2022 roku o kwotę 9 339 424,89 zł, w 2021 roku o kwotę 492 981,99 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2023 roku o kwotę 6 726 969,15 zł, w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku o kwotę 2 987 967,65 zł, w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku o kwotę 1 974 445,98 zł,
- Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym dane porównawcze zostały sporządzone za okres, w którym Jednostka Dominująca prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka Transition Technologies MS S.A. jest firmą specjalizującą się w nowoczesnym outsourcingu opartym o tzw. Usługi zarządzane (managed services).

Specjalizacją Spółki są kompleksowe usługi w zakresie tworzenia oprogramowania od analizy biznesowej, przez rozwój aż po utrzymanie oraz realizację kontraktów w tym zakresie. Operacyjna działalność Spółki skupia się na najnowszych technologiach, rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności informatycznych, dostawach usług zarządzanych, jednocześnie koncentrując się na modelu sprzedaży opartym o długoterminowe i wielowymiarowe kontrakty z międzynarodowymi korporacjami – liderami w obszarze przemysłu i farmacji.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez lokalne spółki lub przedstawicielstwa handlowe, np.. w Malezji, Wielkiej Brytanii, Danii, Indiach czy Stanach Zjednoczonych.

**Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:**

- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,

- działalność portali internetowych,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność wspomagająca edukację.

W toku działalności Jednostka Dominująca nie wytwarza własnego oprogramowania a jedynie świadczy usługi dla klientów zewnętrznych. Nie prowadzi przy tym prac badawczo rozwojowych.

Skład Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. oraz działalność jednostek zależnych została omówiona w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w dziale 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

## 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

### 1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej

Nazwa Spółki	Transition Technologies MS S.A.
Siedziba	00-801 Warszawa, ul Chmielna 69
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000913657
Nr identyfikacji podatkowej	527 272 83 27
REGON	360679205

Jednostka Dominująca oraz pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

#### Skład organów Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Zarządu jest następujący:

- Sebastian Sokołowski - Prezes Zarządu,
- Adam Kaczmarczyk - Członek Zarządu,
- Krzysztof Zapata - Członek Zarządu,
- Lena Rożak - Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Konrad Świrski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gilarski – Członek Rady Nadzorczej,
- Grażyna Sokołowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Słoma – Członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Romanowski – Członek Rady Nadzorczej.

## 1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2023 roku:

TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.	
Polska	
kapitał zakładowy 719 100 zł	
Transition Technologies S.A.-33,38%	Sebastian Sokołowski- 19,98%
Konrad Świrski- 16,69%	Tomasz Gilarski <sup>9</sup> - 16,69%
Adam Kaczmarczyk- 6,63%	Krzysztof Zapata- 6,63%

<b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b>  Malezja kapitał zakładowy 522 522 MYR  Transition Technologies MS S.A. 100%	<b>TTMS Software UK Ltd (dawniej: TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD)</b>  Wielka Brytania kapitał zakładowy 3 000 GBP  Transition Technologies MS S.A. 100%	<b>TTMS NORDIC A/S (dawniej: ConCor A/S)</b>  Dania kapitał zakładowy 500 000 DKK  Transition Technologies MS S.A. 56%	<b>TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED</b>  Indie kapitał zakładowy 2 400 000 INR  Transition Technologies MS S.A. 99,99%
--	--	--	---

Transition Technologies MS S.A. posiadała w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym cztery spółki zależne, nad którymi sprawuje kontrolę zgodnie z MSSF 10 par. 5 i 6:

### TTMS Software Sdn Bhd

Unit 7F-1, Level 7, Tower 5, PFCC, Jalan Puteri ½  
 47100 Bandar Puteri. Selangor, Malaysia  
 1217191-X

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług przez architektów, programistów, analityków biznesowych, testerów i administratorów w zakresie:

- działalności związanej z wytwarzaniem oprogramowania, głównie w branży farmaceutycznej,
- usług związanych z migracją do chmury obliczeniowej, jej optymalizacją i konfiguracją,
- działalności związanej z projektowaniem, wdrażaniem i konserwacją Microsoft Azure i AWS,
- działalności związanej z edukacją, w tym projektowanie i tworzenie kursów e-learningowych, samouczków wideo, instrukcji interaktywnych,
- tworzenia filmów promocyjnych, animacji komputerowych, kampanii grywalizacji.

<sup>9</sup> Ultimate controlling party

TTMS Software UK Ltd (dawniej: Transition Technologies Managed Services LTD)  
590 KINGSTON ROAD  
SW20 8DZN London, United Kingdom  
GB 327671487

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

TTMS Nordic A/S (dawniej: ConCor A/S)  
Kirkebjerg Allé 84  
2605 Brøndby, Dania  
CVR 10 13 82 56

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i technologicznych oraz usług konsultingu dotyczących metod zarządzania projektami, zespołami i procesami w dużych organizacjach. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych w metodykach Agile, w szczególności SAFe,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w outsourcingu usług IT.

TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED  
1st Floor Brigade Tech,  
Park Pattandur Agrahara, Whitefield, Bangalore South, Bangalore, Karnataka,  
India, 560066

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

## Zakres i metoda konsolidacji

Spółki TTMS Software Sdn Bhd, TTMS Software UK Ltd, TTMS Nordic A/S i TTMS Software India Private Limited prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami standardów funkcjonujących odpowiednio w Malezji, Wielkiej Brytanii, Danii i Indiach.

Sprawozdania Finansowe tych podmiotów sporządzane dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej zawierają szereg korekt niezawartych w księgach rachunkowych, wprowadzonych w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów konsolidacji Spółki sporządzają Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów w układzie porównawczym.

W swoich Sprawozdaniach Finansowych Spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Okresy sprawozdawcze wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej pokrywają się z okresami sprawozdawczymi Jednostki Dominującej. Za rok 2023 wszystkie podmioty zależne podlegają konsolidacji.

Jednostka Dominująca nie zidentyfikowała ograniczeń opisanych w par. 13 MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” w stosunku do jednostek zależnych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych, nie była stroną we wspólnych ustaleniach umownych w rozumieniu MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” oraz MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”.

### 1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

#### 1.3.1. Stwierdzenie o zgodności

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”, „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej UE”).

Standardy MSSF UE składają się z:

- a) Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- b) Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz
- c) Interpretacji wydanych przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SIC).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz dane porównawcze obejmujące okresy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dla wszystkich prezentowanych okresów Grupa przyjęła wszystkie nowe i zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej dla okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2023 roku.

Statutowe sprawozdanie Jednostki Dominującej za rok 2022 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”, „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej UE”), zbadane przez biegłego rewidenta, zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 23 maja 2023 roku, po czym złożone do KRS.

W dniu 5 sierpnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Transition Technologies MS S.A. w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki. Tym samym Jednostka Dominująca uzyskała status emitenta w rozumieniu art. 4b. ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - (podmiotu) zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### 1.3.2. Zmiany standardów lub interpretacji

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2023 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

- Nowy MSSF 17 „Umowy ubezpieczenia”

Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastąpił dotychczasowy MSSF 4. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Nowy standard nie wpłynął na sprawozdania finansowe Grupy, ponieważ umowy, które zawiera nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych.

- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczenia”

Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17 i MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowe wynikające z różnic między tymi standardami. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie wpłynęła na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada MSR doprecyzowała, które informacje dotyczące polityki rachunkowości stosowanej przez jednostkę są istotne i wymagają ujawnienia w sprawozdaniu finansowym. Zasady skupiają się na dostosowaniu ujawnień do indywidualnych okoliczności jednostki. Rada przestrzega przed stosowaniem wystandaryzowanych zapisów skopiowanych z MSSF oraz oczekuje, że podstawa wyceny instrumentów finansowych będzie uznana za istotną informację.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie wpłynęła na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

Rada wprowadziła do standardu definicję szacunku księgowego: Szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniu finansowym, które podlegają niepewności wyceny. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Rada wprowadziła zasadę, iż jeśli w wyniku transakcji powstają równocześnie dodatnie i ujemne różnice przejściowe w tej samej kwocie, należy ująć aktywa i rezerwę na odroczonego podatku dochodowego nawet wówczas, gdy transakcja nie wynika z połączenia, ani nie ma wpływu na wynik księgowy lub podatkowy. Oznacza to konieczność ujmowania aktywów i rezerwy na podatek odroczonego np. gdy różnice przejściowe w



równych kwotach występują w przypadku leasingu (odrębna różnica przejściowa od zobowiązania i od prawa do użytkowania) lub w przypadku zobowiązań z tytułu rekultywacji. Nie została zmieniona zasada mówiąca o tym, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się, jeśli kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania z tytułu podatku bieżącego. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiana wprowadza tymczasowe zwolnienie z ujmowania podatku odroczonego wynikającego z wdrożenia międzynarodowej reformy podatkowej (Filar II) i obowiązek wprowadzenia dodatkowych ujawnień z tym związanych. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

### 1.3.3. Kontynuacja działalności, a wpływ wojny w Ukrainie i wojny w Izraelu na działalność Grupy

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie występują istotne niepewności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

#### Wojna w Ukrainie

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rykach wschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

#### Wojna w Izraelu

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Izraela Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Izraelu na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rykach dalekowschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

### 1.3.4. Stosowane zasady rachunkowości

Przedstawione w nocy 1.4 zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach.

### 1.3.5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji – wystawienia faktury. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu z dnia, na który ustalono wartość godziwą. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentowane jest w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dane zostały zaprezentowane z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Jednostki zależne mają następujące waluty funkcjonalne: TTMS SOFTWARE SDN. BHD - ringgit malezyjski (MYR), TTMS SOFTWARE UK LTD - funt brytyjski (GBP), TTMS NORDIC A/S – korona duńska (DKK), TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED - rupia indyjska (INR).

Dla celów sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN:

	31 grudnia 2023 roku	31 grudnia 2022 roku	31 grudnia 2021 roku
EUR	4,3480	4,6899	4,5994
USD	3,9350	4,4018	4,0600
MYR	0,8564	0,9993	0,9746
GBP	4,9997	5,2957	5,4846
DKK	0,5833	0,6307	0,6184
INR	0,0473	n/d	n/d

#### 1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

##### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z zapisami standardu przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które przysługuje Grupie w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług lub dóbr klientowi.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia lub w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi lub aktywa klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu, czy też spełni je w określonym momencie. Przychody pomniejszane są o należne upusty i rabaty, wynikające z umów z klientami lub rezerwy związane z tego tytułu.

Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 art. B16, Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

Grupa prowadzi działalność w obszarze sprzedaży szeroko pojętych usług IT i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

### **1. Przychody ze sprzedaży usług programistycznych**

Grupa zajmuje się tworzeniem, rozwojem, a także utrzymaniem systemów IT według potrzeb swoich klientów w modelach body/team leasing lub bardziej zaawansowanym managed services. Rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując różnorodne technologie m.in. Salesforce, AEM, Cloud Computing, e-Learning, BI, Data Science. Specjaliści tworzący dział QA Lab realizują zarówno testy manualne jak i zautomatyzowane, korzystając ze sprawdzonych narzędzi do testowania, takich jak: Selenium, JMeter, TestComplete i HP ALM. Zajmuje się także administracją systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps. Po wdrożeniu rozwiązania, specjaliści zajmują się dalszym rozwojem i wsparciem systemów wedle potrzeb klienta. Grupa świadczy także usługi serwisowe dla wdrożonych wcześniej przez siebie rozwiązań oraz dla usług wykonanych wcześniej przez inne podmioty, dla których klienci potrzebują wsparcia powdrożeniowego. Klienci odbierają prace w okresach miesięcznych, w tych samych terminach wystawiane są faktury rozliczające wykonane prace. Prace wykonane nie podlegają zwrotowi, w zależności od podpisanej umowy ramowej z kontrahentem prace są objęte gwarancją i/lub systemem rabatowym uzależnionym od rocznego wolumenu zleconych prac. Rabaty rozliczane są w danym okresie, ujęte są bezpośrednio na fakturach. Na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej Grupa nalicza rabaty proporcjonalnie do osiąganego przychodu. Terminy płatności za powyższe usługi wynoszą od 21 do 90 dni. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

### **2. Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych**

Grupa oferuje doradztwo w dziedzinie rozwiązań IT. Zaczynając od rozeznania potrzeb danego klienta określa procesy biznesowe i proponuje najlepsze rozwiązanie IT oraz projektuje architekturę rozwiązania. Realizuje zarówno projekty związane z projektowaniem i wdrożeniem zupełnie nowej architektury systemowej, jak i z dopasowaniem się do już istniejących rozwiązań. Prace wykonywane w ramach konsultingu rozliczane są w okresach miesięcznych, faktury wystawiane są z końcem każdego okresu i posiadają 30 dniowy termin płatności. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

### **3. Przychody ze sprzedaży usług pozostałych**

W ramach sprzedaży usług pozostałych Grupa kwalifikuje projektowanie rozwiązań graficznych na małą skalę, szkolenia dla mniejszych klientów niezwiązane z prowadzonymi pracami programistycznymi, a także odsprzedaż drobnych licencji obcych.

Zespół Design Lab projektuje szatę graficzną oraz User Experience rozwiązań IT. Przygotowywane szkolenia zawierają interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji. Wykorzystywane są techniki skutecznej komunikacji oraz sposobów efektywnego i zrozumiałego przekazywania wiedzy. Rozliczenie usług następuje po ich wykonaniu lub odsprzedaży, co z racji niewielkiej skali przedsięwzięć zamyka się zawsze w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Dla zleceń rozliczanych w czasie prowadzona jest szczegółowa analityka pozwalająca wyodrębnić koszty. Koszty niezwiązane bezpośrednio z konkretnymi zleceniami, odnoszone są na wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

### **4. Przychody ze sprzedaży licencji**

W ramach sprzedaży licencji obcych Jednostka Dominująca odsprzedaży licencje na użytkowanie programów i narzędzi chmurowych. Głównym obszarem sprzedaży licencji są produkty firmy Microsoft

m.in. subskrypcje Office 365. Umożliwiają one korzystanie z poczty elektronicznej, spotkania w ramach wideokonferencji, planowanie zadań i przechowywanie dokumentów. Subskrypcyjny model sprzedaży oznacza, że klienci nie nabywają praw wieczystych, ale płacą za konkretną ilość czasu, przez którą mogą korzystać z danej usługi. Rozliczenie usług następuje po odsprzedaży, co zwykle zamyka się w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter odsprzedaży licencje nie podlegają zwrotowi, umowy nie przewidują rabatów. Gwarancje są udzielane i obsługiwane przez podmiot będący dostawcą licencji z pominięciem Jednostki Dominującej. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

### **Oczekiwane straty kredytowe**

Obejmują przychody i koszty dotyczące aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych naliczanych zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”. Prezentacja aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w Sprawozdaniu z wyników i całkowitych dochodów dokonywana jest w działalności operacyjnej w osobno wydzielonej linii „Oczekiwane straty kredytowe”.

### **Przychody i koszty działalności finansowej**

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek od leasingów oraz kredytów, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej, ze zbycia aktywów finansowych oraz otrzymane dywidendy.

### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w okresach następnym, zrealizowanych podatkowo przychodów i kosztów z poprzednich okresów (różnice przejściowe) oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu (różnice stałe). Podatek bieżący wyliczany jest w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego tworzone jest od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczonego jest ujmowany w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym wypadku podatek odroczonego jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacji w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w przypadku, gdy spełnione są warunki opisane w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz w MSR 12 „Podatek dochodowy” pozwalające na taką kompensację.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych należącej do Grupy, wtedy i tylko wtedy gdy:

- a) posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego; oraz
- b) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:
  - tego samego podatnika; lub
  - różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania, w każdym przyszłym okresie, w którym przewiduje się rozwiązanie znaczącej ilości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub zrealizowanie znaczącej ilości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa na potrzeby kalkulacji podatku nie stosuje KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”. Grupa na bieżąco jest w stanie określić, w jaki sposób przepisy podatkowe mają zastosowanie do określonej transakcji lub w określonych okolicznościach.

### **Podatek od towarów i usług**

Podatek od towarów i usług (VAT) nie jest ujmowany w przychodach, kosztach i aktywach, z wyjątkiem sytuacji gdy podatek ten nie jest możliwy do odzyskania. Wtedy ujmowany jest jako część kosztów nabycia aktywa lub jako część danego kosztu. Należności i zobowiązania są wykazywane z podatkiem od towarów i usług (w wartości brutto).

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, a koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację rzeczowych aktywów trwałych odnosi się w ciężar wyniku finansowego w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznego użytkowania danego składnika aktywów. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Środki transportu	20%	5 lat
Zespoły komputerowe	30-50%	2 do 3 lat
Urządzenia biurowe	20%	5 lat

Okres i metoda amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych weryfikowane są corocznie.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres ekonomicznego użytkowania tych składników oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Stawki amortyzacji stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Licencje	50%	2 lata
Umowy o zakazie konkurencji	14%	7 lat
Relacje z Klientami	10%	10 lat
Inne Wartości Niematerialne	20%-50%	2-5 lat

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane corocznie.

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych.

### Wartość Firmy

Wartość firmy ujęta w ramach połączenia jednostek jest składnikiem aktywów przedstawiającym przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z innych aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Wartość firmy początkowo wyceniana jest według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę zagregowanej kwoty przekazanej zapłaty oraz wartości rozpoznanej jako udziały niekontrolujące ponad wartości nabytych i możliwych do zidentyfikowania aktywów netto. Po



początkowym ujęciu, wartość firmy wyceniana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy wytworzona przez jednostkę we własnym zakresie nie jest ujmowana jako składnik aktywów, ponieważ nie stanowi możliwego do zidentyfikowania zasobu (tzn. nie można go wyodrębnić ani nie wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych), nad którym jednostka sprawuje kontrolę i który może być wiarygodnie wyceniony w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jednostka Dominująca dokonuje testu na utratę wartości co roku.

### **Aktywa i zobowiązania finansowe**

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem:

- a) zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej,
- b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania, lub wtedy, gdy ma zastosowanie podejście wynikające z utrzymania zaangażowania,
- c) umów gwarancji finansowych.

Jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są należności handlowe, pożyczki udzielone oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu wpłaconych kaucji. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ani aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Odpis z tytułu utraty wartości to różnica między wartością bieżącą przepływów umownych i przepływów oczekiwanych. Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności handlowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe i pozostałe ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia. Grupa utrzymuje należności handlowe i pozostałe w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpis z tytułu utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych.

Przyjęty poziom efektywnej stopy procentowej, naliczony w oparciu o stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego, został zaprezentowany w nocie 2.6.1.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej według wartości nominalnej. Dla celów Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się gotówkę w kasie, środki zgromadzone na rachunkach bieżących w bankach oraz krótkoterminowe depozyty bankowe.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz z Statutem Jednostki Dominującej. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i Statutem Jednostki Dominującej.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej w Rejestrze Sądowym.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z podziału zysku. W kapitale rezerwowym wydzielony jest kapitał tworzony z odpisów z zysku i przeznaczony na pokrycie strat bilansowych.

### **Kapitał Własny udziałowców niekontrolujących**

Kapitał udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących ustala się jako sumę części kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją, które należą do innych udziałowców aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy.

Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stanowi zysk udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących.

## Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości

### **Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego)**

Wystawione opcje put dające prawo udziałowcom niekontrolującym do sprzedaży na rzecz Grupy posiadanych udziałów stanowią zobowiązanie Grupy do nabycia własnych instrumentów kapitałowych.

Jeśli zobowiązanie z tytułu wykupu mniejszościowego udziałów w spółkach zależnych jest ceną zmienną, kalkulowaną w oparciu o EBITDA (liczona jako wynik spółki na działalności operacyjnej plus amortyzacja) tej spółki uznaje się, że ryzyka i korzyści nie zostały przetransferowane do jednostki dominującej na dzień powstania opcji. Zobowiązanie takie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej stanowiącej wartość bieżącą kwoty wykupu. Zobowiązanie ujmowane jest początkowo w korespondencji z kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej (jako „Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości”). Jednocześnie w kapitale ujmowany jest kapitał udziałowców niekontrolujących.

Po początkowym ujęciu, zobowiązanie wycenia się według zamortyzowanego kosztu; koszt odsetek ujmowany jest w kosztach finansowych. Zmiany wysokości zobowiązania wynikające ze zmiany szacunku kwot do zapłaty również ujmowane są w kosztach finansowych w okresie, w którym następuje zmiana szacunku.

Zgodnie z MSR 32 par. 23 kontrakt nakładający na jednostkę obowiązek nabycia własnych instrumentów kapitałowych (opcja put) w zamian za środki pieniężne powoduje powstanie zobowiązania finansowego równego bieżącej wartości ceny wykonania opcji. Zobowiązanie to zostało odzwierciedlone w bilansie Grupy na moment nabycia TTMS Nordic A/S.

Na każdy kolejny okres sprawozdawczy zobowiązanie wycenia się w zamortyzowanym koszcie aktualizując jego wartość (w cenie wykonania opcji put).

Zmiany wartości zobowiązania odnosi się w pozostałe przychody/koszty. W przypadku realizacji opcji zaprzestaje się ujmowania zobowiązania, a kapitał ujęty w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości ulega rozliczeniu w korespondencji z zyskami zatrzymanymi i kapitałem niekontrolującym.

### **Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy)**

Umowy mogą zawierać prawo Grupy do zakupu udziałów mniejszościowych w określonej liczbie i terminach wskazanych w umowie. Zgodnie z MSSF 9 opcje takie stanowią instrument pochodny. Wyceniane są w wartości godziwej jeśli nie spełniają ściśle określonych kryteriów dotyczących ceny wykonania.

Późniejsze zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się zwrotu poniesionych kosztów objętych rezerwą, na przykład na podstawie umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten ujmowany jest jako osobny składnik aktywów, przy założeniu, że prawdopodobieństwo jest bardzo wysokie.

Grupa rozpoznaje rezerwy na umowy rodzące obciążenia, jeżeli nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków przewyższają nad korzyściami, które według przewidywań będą uzyskane na ich mocy.

Grupa tworzy rezerwy na planowane rabaty, które wynikają z umów z klientami. Rezerwa zawiązywana jest w wielkości nieudzielonego jeszcze szacowanego rabatu, wyliczanego w oparciu o prognozowany roczny rabat

zależny od rocznego wolumenu wykonanych prac. Wysokość założonej rezerwy wynika z szacunków wartości przyjętej planowanej sprzedaży dla danego klienta oraz prognozowanego procentu udzielonego rabatu. Rezerwy te są naliczane nie rzadziej niż raz na kwartał i rozwiązują się na koniec roku wraz ze zrealizowaniem faktycznego rabatu wolumenowego od sprzedaży na rzecz klientów.

### **Leasing**

W ramach swojej działalności Grupa ma podpisane umowy najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu, które zgodnie z MSSF 16 „Leasing” spełniły warunki zakwalifikowania ich jako leasing. W przypadku umów, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe „zobowiązania z tytułu leasingu” i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupa wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 par. 26,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Grupa przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić.

W przeciwnym razie Grupa stosuje krańcową stopę procentową Grupy.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa zastosowała odstępstwa dla umów leasingu krótkoterminowego oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

### **Rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania do wykonania świadczenia**

Czynne rozliczenia międzyokresowe (przedpłacone koszty) obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Zobowiązania do wykonania świadczenia stanowi wartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

### **Zysk przypadający na akcję**

Zysk na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i średnioważonego stanu akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i sumy średnioważonej liczby akcji w danym okresie sprawozdawczym oraz wszystkich potencjalnych akcji dotyczących nowych emisji. Na moment zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie istnieją akcje dotyczące nowych emisji.

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

Połączenie jednostek gospodarczych to połączenie odrębnych jednostek lub przedsięwzięć w jedną jednostkę sprawozdawczą. W wyniku połączenia jednostek gospodarczych następuje objęcie kontroli przez jedną jednostkę – jednostkę przejmującą, nad jednym lub większą ilością przedsięwzięć – jednostką przejmowaną. Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jedną lub więcej jednostkami, które nie są przedsięwzięciami, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych.

Połączenie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli przez jednostki wchodzące w skład Grupy rozlicza się metodą przejęcia. Koszt połączenia ustala się jako sumę wartości godziwej, na dzień wymiany, aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną, oraz wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału spółek wchodzących w skład Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt połączenia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

### **Konsolidacja jednostek zależnych**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy spełnione są kryteria:

- Jednostka Dominująca ma władzę nad przedmiotem inwestycji, dającą mu zdolność kierowania jej istotnymi działaniami (szczególnie działaniami mającymi wpływ na zwroty z tytułu uczestniczenia w jednostce przez Jednostkę Dominującą),
- Jednostka Dominująca ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowanych środków w podmiot inwestycji,
- Jednostka Dominująca ma możliwość użycia swojej władzy nad podmiotem inwestycji poprzez określenie kwoty zwrotów z tytułu uczestniczenia w niej.

W stosownych przypadkach w Sprawozdaniach Finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

## 1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2023 roku:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później)	Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach: - doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy, - intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później)	Zmiana doprecyzowuje, że na dzień bilansowy jednostka nie bierze pod uwagę kowenantów, które będą musiały być spełnione w przyszłości, rozważając klasyfikację zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSSF 16 „Leasing”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później)	Zmiana doprecyzowuje wymogi w odniesieniu do wyceny zobowiązania leasingowego powstającego wskutek transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 “Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później)	Zmiany doprecyzowują cechy umów finansowania zobowiązań wobec dostawców (tzw. umowy faktoringu odwrotnego) oraz wprowadzają obowiązek ujawniania informacji na temat umów zawartych z dostawcami, w tym ich warunki, kwoty tych zobowiązań, terminy płatności i informacje o ryzyku płynności.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później)	Zmiana wyjaśnia, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymierna i jak powinna ustalić kurs wymiany w przypadku braku wymierności, a także wymaga ujawnienia informacji, które pozwolą użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumieć wpływ braku wymierności waluty.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji:

Na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie wystąpiły takie Standardy lub Interpretacje.

## 1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie

Przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości



pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne założenia i szacunki, które są istotne dla Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy dotyczą:

#### **Test na utratę wartości**

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Na dzień 31 grudnia 2023 roku nie stwierdzono istnienia takich przesłanek. Testom na utratę wartości poddawana jest co najmniej raz w roku na dzień bilansowy Wartość Firmy, która stanowi aktyw o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku wystąpienia przesłanek co do utraty wartości aktywów innych niż wartość firmy, aktywa te poddawane są testom za każdym wystąpieniem przesłanek. Dodatkowo Grupa dokonuje analizy oczekiwanych strat kredytowych - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

#### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną corocznie. Wyniki wyceny zostały zaprezentowane w nocie 2.8.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – odpisy amortyzacyjne**

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego aktywa. Dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, że okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

#### **Przejęte wartości niematerialne**

W wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S ujętej zgodnie z MSSF 3 zostały zidentyfikowane i wycenione do wartości godziwej wartości niematerialne. Przy wycenie Zarząd Jednostki Dominującej korzystał z usług ekspertów zewnętrznych. Wszystkie ustalone w ten sposób szacunki wartości godziwych wartości niematerialnych zaliczane są do poziomu 3 wartości godziwej.

#### Umowy o zakazie konkurencji

Umowy o zakazie konkurencji zostały wycenione wg. podejścia dochodowego jako bieżąca wartość oczekiwanych korzyści z posiadania aktualnych relacji kluczowego personelu z klientami. Do wyceny przyjęto poniższe założenia:

- przepływy pieniężne zostały określone na podstawie potencjalnej utraty 50% spodziewanych przychodów w przypadku braku posiadania umowy oraz spodziewanych rentowności na działalności operacyjnej,
- okres wyceny obejmował 7 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 2%.

#### Relacje z Klientami

Relacje z Klientami zostały wycenione wg. podejścia dochodowego - metodą nadwyżki zysku operacyjnego uwzględniając migrację klientów i koszt zaangażowania aktywów. Przyjęto poniższe założenia:

- wskaźnik utraty klientów kształtował się na poziomie 10% w ujęciu rocznym,
- przychody zostały przypisane do istniejących relacji z klientami na podstawie prognozowanych przychodów

oraz średniego udziału istniejących klientów w przychodach ogółem,

- okres wyceny obejmował 10 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 7,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 1%.

### **Wycena Earn-out**

W umowie nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S zawarte zostały mechanizmy dodatkowych płatności opisane w nocie 5.10. Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie oceny prognozowanych scenariuszy osiągnięcia wymaganego poziomu EBITDA wynikającego z modelu wyceny Spółki, oszacował wartość płatności Earn-out. Do wyceny przyjęto następujące założenia:

- okres dyskonta 4,5 roku,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,6%. Jest to WACC przyjęty do modeli Jednostki Dominującej.

### **Wycena opcji na zakup udziałów**

Szacunki i założenia przyjęte do wyceny opcji na zakup udziałów zostały opisane w nocie 6.

### **Leasing – prawa do użytkowania aktywów - odpisy amortyzacyjne**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się o dane historyczne, zapisy w umowach i ocenę Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Grupa określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów jak poniżej:

- Umowy najmu powierzchni – zgodnie z podpisanymi umowami,
- Leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

### **Rezerwy**

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny).

### **Realizowalność aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## Odpisy aktualizujące wartość należności handlowe i pozostałe

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis –a oczekiwane straty kredytowe - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

## 1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności

### 1.7.1. Podział segmentów

Zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o branże dla jakich świadczone są usługi. Na tej podstawie Zarząd zidentyfikował następujące segmenty:

- Farmacja,
- Przemysł,
- Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny,
- Edukacja,
- Pozostały.

#### Farmacja

W segmencie Farmacja Grupa dostarcza outsourcing specjalistów oraz usługi IT. Grupa specjalizuje się w kilku kluczowych dla farmacji obszarach, między innymi: Rozwiązania z obszaru Digital Marketing (Adobe Experience Manager), rozwiązania klasy CRM (salesforce.com), walidacja systemów skomputeryzowanych, usługi Data Science, rozwiązania mobilne (iOS, Android). Preferowane modele współpracy z klientem to body leasing, team leasing oraz usługi zarządzane (managed services). Na potrzeby klientów w obszarze farmacji zbudowane zostało dedykowane centrum obsługi (Offshore Development Center) w Kuala Lumpur. Wśród klientów z tego sektora Grupa może wymienić Grupę Roche.

#### Przemysł

W segmencie Przemysł Grupa udziela różnorodnego wsparcia klientom na wielu płaszczyznach ich działalności począwszy od opracowywania szkoleń elearningowych zawierających interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji, przez współtworzenie oprogramowania służącego do zarządzania pracą fabryk opartego na chmurze (np. Platformy ABB Ability™, po budowę wewnętrznych systemów klasy Asset Lifecycle Management [AML] ABB (Digital Transformations), w tym m.in.: CRM (Salesforce), CMS (Adobe Experience Manager), Data Warehouse. W ramach współpracy Grupa udziela eksperckiego wsparcia w procesach wydzielenia i fuzji podmiotów ABB w zakresie migracji całej platformy systemów wewnętrznych i umów serwisowych

. W ramach prac nad rozwiązaniami automatyzacji przemysłowej i cyfryzacji procesów realizujemy rozwiązania oparte na IIOT (Industry Internet of Things) w rozproszonej architekturze mikroserwisów jak również oparciu o rozwiązania chmurowe (Azure, AWS, GCP) ale PepsiCo, Procter&Gable, JLG, BUNN, KraftHainz i wielu innych.

## Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny

W segmencie Sektora Zbrojeniowego i Kosmicznego Grupa świadczy usługi na rzecz jednostek Ministerstwa Obrony Narodowej jak również NATO, w ramach których Grupa rozwija systemy klasy C4ISR, dokonuje prac analityczno-architektonicznych w strategicznych projektach dla wojsk lądowych, utrzymuje i rozwija główny interfejs komunikacyjny Sił Zbrojnych RP z NATO, jak również bierze udział w rozbudowie systemu globalnego rozpoznawania obrazowego NATO. Zespół osób zaangażowanych w prace tego segmentu wspiera rozwój nowoczesnych technologii w ramach inicjatyw min. ACT iHub zapewniający przestrzeń do testowania nowych hipotez i rozwiązań, przekształcając je w prototypowe produkty zorientowane na użytkownika – Minimum Viable Products (MVP). W ramach współpracy z przedstawicielami sektora kosmicznego Grupa rozwija swoje doświadczenie w ponad dwudziestu dziedzinach technologicznych; począwszy od typowego oprogramowania do przetwarzania danych satelitarnych, poprzez technologię silników raketowych, a skończywszy na optoelektronice umieszczonej na satelicie. Eksperti sprawdzają czy oprogramowanie przygotowywane dla misji kosmicznych jest we właściwy sposób wdrażane oraz konsultują poszczególne etapy i procesy w zarządzaniu projektem. Jako kluczowych kontrahentów w ramach tego segmentu Grupa wymienia PIT-RADWAR S.A. i Supreme Allied Commander Transformation (ACT).

## Edukacja

Segment Edukacja opiera się na świadczeniu usług w zakresie programowania i testowania aplikacji służących do pomiaru poziomu kompetencji językowych. Aplikacje wspierają administrowanie testami, testowanie poziomu języka obcego, raportowanie wyników. Kluczowe technologie wykorzystywane w ramach prowadzonych projektów dla danego segmentu to JAVA, , React, Angular, Python, C++. Głównym odbiorcą usług w ramach segmentu jest NCS Pearson INC.

## Pozostały

Segment Pozostały opiera się na wsparciu systemów według bieżących potrzeb klienta, oparty na administracji systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, Grupa stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps, realizuje testy manualne i zautomatyzowane, jak również projektuje rozwiązania graficzne.

### 1.7.2. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów są monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej na poziomie przychodów. Koszty, finansowanie działalności segmentów oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy, stąd pozycje te nie są przedmiotem alokacji do segmentów. Decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich usług i towarów w Grupie jako całości. Aktywa Grupy co do zasady nie są przypisywane do poszczególnych segmentów i nie podlegają przeglądowi przez Zarząd Jednostki Dominującej w tym ujęciu. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej nie analizuje zobowiązań i przepływów pieniężnych w rozbiciu na segmenty.

Poniższe tabele prezentują kluczowe wielkości przeglądane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	122 263 753,44	43 640 941,59	4 600 000,70	11 703 928,75	34 890 289,08	217 098 913,56
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	122 263 753,44	43 640 941,59	4 600 000,70	11 703 928,75	34 890 289,08	217 098 913,56

Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	121 426 762,37	43 040 892,73	4 588 000,70	11 703 928,75	29 332 622,56	210 092 207,11
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	540 548,86	12 000,00	-	705 659,13	1 258 207,99
Przychody ze sprzedaży licencji	361 859,32	-	-	-	3 682 941,60	4 044 800,92
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	475 131,75	59 500,00	-	-	1 169 065,79	1 703 697,54
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	-	-	-	-	-	-

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

–Grupa Roche - ok 46 % przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja

#### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	92 732 947,60	30 056 789,03	4 510 580,99	10 886 550,63	45 260 702,48	183 447 570,73
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	92 732 947,60	30 056 789,03	4 510 580,99	10 886 550,63	45 260 702,48	183 447 570,73
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	92 434 459,96	30 054 347,34	4 217 546,75	10 886 550,63	27 436 326,82	165 029 231,50
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	-	293 034,24	-	14 188 684,74	14 481 718,98
Przychody ze sprzedaży licencji	273 509,64	-	-	-	2 434 044,82	2 707 554,46
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	24 978,00	2 441,69	-	-	1 201 646,10	1 229 065,79
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	-	-	-	-	-	-

W prezentowanym okresie przychody od następującego klienta stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

Grupa Roche- ok 50,14% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja

#### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	78 904 767,18	25 868 916,01	3 508 850,60	5 420 918,10	23 180 166,26	136 883 618,15
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	78 802 859,18	25 868 916,01	3 508 850,60	5 420 918,10	23 180 166,26	136 781 710,15
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	78 694 957,94	25 812 537,61	2 956 174,86	5 419 743,65	16 416 753,65	129 300 167,71
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	45 671,21	-	552 675,74	-	3 250 985,88	3 849 332,83
Przychody ze sprzedaży licencji	62 230,03	-	-	1 174,45	2 404 990,22	2 468 394,70
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	56 378,40	-	-	1 107 436,51	1 163 814,91
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	101 908,00	-	-	-	-	101 908,00

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche- ok 56% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 10,1% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

### 1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Transition Technologies MS S.A narażona jest na szereg rodzajów ryzyk mogących wywierać negatywny wpływ na wyniki Grupy. Analiza zachodzących zmian, ich wpływu na funkcjonowanie Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ograniczenie ryzyka lub jego eliminację jest jednym z priorytetów Zarządu Jednostki Dominującej.

Głównymi rodzajami ryzyka mogącymi wywrzeć wpływ na wyniki Grupy są:

- ryzyko koncentracji klientów,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe

#### 1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów

Ryzyko koncentracji klientów wynika z wysokości przychodów pochodzących od kilku klientów w stosunku do ogółu przychodów ze sprzedaży. W związku z dużą koncentracją przychodów wpływy Grupy są znacząco uzależnione od dwóch klientów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją klientów Grupa systematycznie od kilku lat stara się jak najbardziej dywersyfikować swoje portfolio klientów tak, aby stosunek przychodów pochodzących od głównych klientów był stosunkowo coraz mniejszy w porównaniu do pozostałych kontrahentów.

#### 1.8.2. Ryzyko walutowe

Walutą, w której Grupa prezentuje wyniki jest polski złoty, jednak spółki zależne z Grupy posiada inną walutę funkcjonalną, w której prowadzą swoją działalność operacyjną (MYR, GBP, DKK i INR). Grupa identyfikuje ryzyko walutowe w związku z transakcjami zawieranymi przez spółki z Grupy w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki. Z tego powodu Grupa narażona jest na straty wynikające ze zmian kursu waluty transakcji w stosunku do waluty funkcjonalnej danej spółki z Grupy w okresie od daty zawarcia denominowanej transakcji do daty wystawienia faktury lub daty płatności. Grupa stosuje politykę niwelowania negatywnych skutków wahań kursu walut, w taki sposób, iż w wielu przypadkach wartość realizowanych umów jest zawierana w tej samej walucie, co rozliczenie z dostawcą, a płatność następuje wg kursu z dnia wystawienia faktury. Ryzyko walutowe w działaniu Grupy Kapitałowej jest niewielkie ze względu na niewielką skalę operacji przeprowadzanych w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa podjęła działania zmierzające do zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na prowadzoną działalność poprzez możliwość zawierania kontraktów walutowych forward w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach finansowych Grupa nadal jest narażona na ryzyko kursowe, które jest na bieżąco monitorowane i weryfikowane.

Poniższe tabele przedstawiają ekspozycję na ryzyko walutowe poprzez prezentację aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.



Aktywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa		
	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:			
- EUR	1 409 910,87	1 045 802,86	506 058,05
- USD	577 593,82	971 485,32	922 350,96
- GBP	380 476,12	104 358,07	61 712,72
- MYR	1 790 590,78	2 451 839,80	1 824 746,47
- DKK	2 440 274,26	959 515,39	212 297,17
- CHF	172 047,99	-	-
- INR	108 893,89	-	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:			
- EUR	7 987 118,50	4 813 452,22	3 525 284,41
- USD	8 547 348,26	5 976 999,05	3 186 409,58
- GBP	305 360,45	76 983,96	48 579,66
- MYR	4 503 337,31	3 130 525,89	2 393 660,74
- DKK	9 451 959,95	3 409 644,09	2 641 788,62
- CHF	245 912,69	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji			
- MYR	69 779,47	137 677,56	134 274,54
- DKK	33 831,62	35 508,64	33 950,38
<b>RAZEM</b>	<b>38 024 435,97</b>	<b>23 113 792,85</b>	<b>15 491 113,31</b>

Aktywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	rok 2023	rok 2022	rok 2021	rok 2023	rok 2022	Rok 2021
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:						
- EUR	14 099,11	10 458,03	5 060,58	(14 099,11)	(10 458,03)	(5 060,58)
- USD	5 775,94	9 714,85	9 223,51	(5 775,94)	(9 714,85)	(9 223,51)
- GBP	3 804,76	1 043,58	617,13	(3 804,76)	(1 043,58)	(617,13)
- MYR	17 905,91	24 518,40	18 247,46	(17 905,91)	(24 536,81)	(18 247,46)
- DKK	24 402,74	9 595,15	2 122,97	(24 402,74)	(9 595,15)	(2 122,97)
- CHF	1 720,48	-	-	(1 720,48)	-	-
- INR	1 088,94	-	-	(1 088,94)	-	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:						
- EUR	79 871,19	48 134,52	35 252,84	(79 871,19)	(48 134,52)	(35 252,84)
- USD	85 473,48	59 769,99	31 864,10	(85 473,48)	(59 769,99)	(31 864,10)
- GBP	3 053,60	769,84	485,80	(3 053,60)	(769,84)	(485,80)
- MYR	45 033,37	31 305,26	23 936,61	(45 033,37)	(31 305,26)	(23 936,61)
- DKK	94 519,60	34 096,44	26 417,89	(94 519,60)	(34 096,44)	(26 417,89)
- CHF	2 459,13	-	-	(2 459,13)	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji						
- MYR	697,79	1 376,78	1 342,75	(697,79)	(1 376,78)	(1 342,75)
- DKK	338,32	355,09	339,50	(338,32)	(355,09)	(339,50)
<b>RAZEM</b>	<b>380 244,36</b>	<b>231 137,93</b>	<b>154 911,13</b>	<b>(380 244,36)</b>	<b>(231 156,34)</b>	<b>(154 911,13)</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa		
	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
Zobowiązania handlowe denominowane w:			
- EUR	2 918 811,84	515 141,62	295 148,47
- USD	303 632,57	76 896,76	49 692,37
- GBP	-	-	23 677,02
- MYR	225 228,03	305 401,70	611 673,14
- DKK	5 745 229,13	1 869 028,38	3 246 018,77
- SEK	6 721,59	-	-
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:			
- DKK	16 375 320,80	13 159 119,45	18 648 757,74
<b>RAZEM</b>	<b>25 574 943,95</b>	<b>15 925 587,91</b>	<b>22 874 967,49</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	rok 2023	rok 2022	rok 2021	rok 2023	rok 2022	rok 2021
Zobowiązania handlowe denominowane w:						
- EUR	29 188,12	5 151,42	2 951,48	(29 188,12)	(5 151,42)	(2 951,48)
- USD	3 036,33	768,97	496,92	(3 036,33)	(768,97)	(496,92)
- GBP	-	-	236,77	-	-	(236,77)
- MYR	2 252,28	3 054,02	6 116,73	(2 252,28)	(3 054,02)	(6 116,73)
- DKK	57 452,29	18 690,28	32 460,19	(57 452,29)	(18 690,28)	(32 460,19)
- SEK	67,22	-	-	(67,22)	-	-
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:						
- DKK	163 753,21	131 591,19	186 487,58	(163 753,21)	(131 591,19)	(186 487,58)
<b>RAZEM</b>	<b>255 749,44</b>	<b>159 255,88</b>	<b>228 749,67</b>	<b>(255 749,44)</b>	<b>(159 255,88)</b>	<b>(228 749,67)</b>

### 1.8.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje płynność finansową za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Harmonogram posiadanych funduszy, wraz z terminami wymagalności/zapadalności (środków pieniężnych, należności handlowych, pozostałych aktywów finansowych) i z regularną spłatą zobowiązań, umożliwia prognozowanie przepływów pieniężnych. Grupa stara się również o pozyskiwanie jak najbardziej wydłużonych terminów płatności swoich zobowiązań.

W celu utrzymania ciągłości płatności w sposób elastyczny wykorzystuje różne źródła finansowania, takie jak kredyty bankowe oraz leasing finansowy, a także dąży do wolnych limitów w zakresie tychże źródeł.

Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2023	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>69 201 688,15</b>	<b>68 615 644,78</b>	<b>482 432,28</b>	<b>103 611,09</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	103 611,09	-	-	103 611,09	-
Należności handlowe	55 382 739,10	55 382 739,10	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	13 232 905,68	482 432,28	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>70 840 197,13</b>	<b>25 956 416,21</b>	<b>18 051 879,10</b>	<b>12 666 507,99</b>	<b>14 165 393,84</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15 154 334,25	-	15 154 334,25	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 168 830,76	814 704,88	2 444 114,64	10 910 011,24	-
Zobowiązania handlowe	21 021 036,77	21 021 036,77	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 209 926,96	-	453 430,21	1 756 496,75	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	14 165 393,84	-	-	-	14 165 393,84
Pozostałe zobowiązania <sup>10</sup>	4 120 674,56	4 120 674,56	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(1 638 508,98)</b>	<b>42 659 228,57</b>	<b>(17 569 446,82)</b>	<b>(12 562 896,89)</b>	<b>(14 165 393,84)</b>
Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2022	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>48 292 732,87</b>	<b>17 253,77</b>	<b>638 364,71</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20	-
Należności handlowe	41 786 796,33	41 786 796,33	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	6 505 936,53	17 253,77	465 178,51	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>40 502 065,76</b>	<b>18 977 932,35</b>	<b>5 412 800,26</b>	<b>5 874 340,54</b>	<b>10 236 992,61</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 835 972,45	-	2 835 972,45	-	-

<sup>10</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 210 445,02	681 403,52	2 044 210,55	3 484 830,95	-
Zobowiązania handlowe	15 661 519,51	15 661 519,51	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 922 710,78	583,93	532 617,26	2 389 509,59	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	10 236 992,61	-	-	-	10 236 992,61
Pozostałe zobowiązania <sup>11</sup>	2 634 425,39	2 634 425,39	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>8 446 285,59</b>	<b>29 314 800,52</b>	<b>(5 395 546,49)</b>	<b>(5 235 975,84)</b>	<b>(10 236 992,61)</b>
Niedzdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2021	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 347 608,54</b>	<b>17 253,77</b>	<b>168 224,92</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	-
Należności handlowe	34 364 461,16	34 364 461,16	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	3 983 147,39	17 253,77	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>39 446 386,95</b>	<b>16 064 801,66</b>	<b>3 697 460,19</b>	<b>4 467 836,54</b>	<b>15 216 288,56</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	1 106 919,25	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 300 311,94	674 403,63	2 023 210,88	1 602 697,43	-
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	13 224 600,78	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	3 438 149,35	5 680,18	567 330,06	2 865 139,11	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	-	15 216 288,56
Pozostałe zobowiązania <sup>12</sup>	2 160 117,07	2 160 117,07	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(913 299,72)</b>	<b>22 282 806,88</b>	<b>(3 680 206,42)</b>	<b>(4 299 611,62)</b>	<b>(15 216 288,56)</b>

Wykazana w powyższych tabelach ekspozycja na ryzyko płynności razem została ustalona jako suma wykazanych zobowiązań finansowych, pomniejszona o aktywa finansowe wykorzystywane przez Grupę w zarządzaniu ryzykiem płynności (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe). Powyższa analiza niedzdykontowanych umownych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych i aktywów finansowych, które są szybko zbywalne lub w stosunku do których można spodziewać się, że wygenerują w krótkim terminie przepływy pieniężne (środki pieniężne, ich ekwiwalenty i należności handlowe) wykazuje w odniesieniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 31 grudnia 2021 r. nadwyżkę wpływów środków pieniężnych w terminie do 3 miesięcy. W przedziałach od 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz w okresie powyżej 1 roku do 5 lat nadwyżka zobowiązań Grupy wynika z posiadanych zobowiązań wynikających z umów bankowych o kredyty w rachunku bieżącym, umowy pożyczki inwestycyjnej oraz zobowiązań leasingowych.

Na 31 grudnia 2023 r. Spółka Transition Technologies MS S.A. dysponuje niewykorzystanym limitem kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 10 352 732,19 zł (8 664 027,55 na dzień 31 grudnia 2022 r., 8 393 080,75 na dzień 31 grudnia 2021 r.), w tym w mBank S.A. w kwocie 852 732,19 zł oraz w BNP Paribas S.A. w kwocie 9 500 000 zł.

#### 1.8.4. Ryzyko stóp procentowych

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka stopy procentowej, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową, gdyż zmiany rynkowych stóp procentowych mogą niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy Grupy.

<sup>11</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

<sup>12</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych ze względu na zawarte umowy leasingowe, limity bankowe oraz posiadane środki pieniężne i depozyty bankowe. Kredyty w rachunkach bieżących oraz leasingi oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, w związku z tym Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową w tym zakresie.

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa		
	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>13</sup>	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	482 432,28	482 432,28	17 253,77
<b>RAZEM</b>	<b>482 432,28</b>	<b>482 432,28</b>	<b>17 253,77</b>

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	rok 2023	rok 2022	rok 2021	rok 2023	rok 2022	rok 2021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>14</sup>	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	4 824,32	4 824,32	172,54	(4 824,32)	(4 824,32)	(172,54)
<b>RAZEM</b>	<b>4 824,32</b>	<b>4 824,32</b>	<b>172,54</b>	<b>(4 824,32)</b>	<b>(4 824,32)</b>	<b>(172,54)</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa		
	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	15 154 334,25	2 835 972,45	1 106 919,25
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 021 307,32	5 629 234,90	4 173 999,37
<b>RAZEM</b>	<b>26 175 641,57</b>	<b>8 465 207,35</b>	<b>5 280 918,62</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	rok 2023	rok 2022	rok 2021	rok 2023	rok 2022	rok 2021
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	151 543,34	28 359,72	11 069,19	(151 543,34)	(28 359,72)	(11 069,19)
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	110 213,07	56 292,35	41 739,99	(110 213,07)	(56 292,35)	(41 739,99)
<b>RAZEM</b>	<b>261 756,42</b>	<b>84 652,07</b>	<b>52 809,19</b>	<b>(261 756,42)</b>	<b>(84 652,07)</b>	<b>(52 809,19)</b>

Analiza wrażliwości została przeprowadzona na bazie stanu instrumentów posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2023 roku, na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku. Wpływ zmian stóp procentowych zaprezentowano w skali rocznej. Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp procentowych została ustalona jako iloczyn salda pozycji narażonych na ryzyko oraz adekwatnego odchylenia stóp procentowych przyjętego do kalkulacji.

<sup>13</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

<sup>14</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

### 1.8.5. Ryzyko kredytowe

W Grupie istotne znaczenie ma zarządzanie ryzykiem kredytowym. Analiza ryzyka z jednej strony opiera się na gromadzeniu informacji na temat potencjalnych nowych klientów oraz obszarów i branż, w których działają, z drugiej na systematycznym, bieżącym monitorowaniu należności handlowych. Monitorowaniem spływu należności zajmuje się przede wszystkim dział księgowy, jednak ważną rolę w procesie odzyskiwania przeterminowanych należności odgrywają pracownicy Grupy nadzorujący kontakt z klientami oraz współpracujące ze Grupą kancelarie prawne.

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów obrazujących maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Należności z tytułu wptaconych kaucji	103 611,09	173 186,20	168 224,92
Należności handlowe	55 382 739,10	41 786 796,33	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	6 988 368,81	4 000 401,16
<b>RAZEM</b>	<b>69 201 688,15</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>38 533 087,23</b>

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczenia odpisu z tytułu utraty wartości. Przesłanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne. Poniższa tabela przedstawia poziom odpisu na oczekiwane straty kredytowe wyliczony na podstawie powyższych założeń:

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Poziom odpisu	0,64%	0,64%	0,64%

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji, Jednostka Dominująca ani żadna Spółka zależna nie były stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogłoby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Jednostka Dominująca nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. W związku z powyższym nie mają wpływu na ryzyko kredytowe.

## 2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe <sup>15</sup>	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>2021 rok</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>183 363,03</b>	<b>532 362,15</b>	<b>2 633,18</b>	<b>161 339,72</b>	-	<b>879 698,08</b>
Zwiększeni- - nabycia	-	942 406,62	-	885,93	-	943 292,55
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(11 187,03)	-	-	-	(11 187,03)
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	10 918,11	-	-	-	10 918,11
Amortyzacja	(22 799,23)	(402 464,46)	(739,73)	(26 175,54)	-	(452 178,96)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	6 356,48	(379,06)	-	4 374,68	-	10 352,09
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>166 920,28</b>	<b>1 071 656,33</b>	<b>1 893,45</b>	<b>140 424,79</b>	-	<b>1 380 894,84</b>
<b>2022 rok</b>						
Zwiększeni- - nabycia	-	891 168,79	-	43 395,02	-	934 563,81
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(70 988,04)	-	(36,63)	-	(71 024,67)
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	65 460,61	-	36,63	-	65 497,24
Amortyzacja	(24 332,30)	(683 390,21)	(739,72)	(32 499,13)	-	(740 961,36)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	4 243,57	7 909,13	-	2 950,97	-	15 103,67
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>146 831,55</b>	<b>1 281 816,60</b>	<b>1 153,73</b>	<b>154 271,66</b>	-	<b>1 584 073,54</b>
<b>2023 rok</b>						
Zwiększeni- - nabycia	493 027,51	602 613,10	-	599 125,45	4 065,04	1 698 831,10
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	(193 494,59)	(1 800,00)	(45 415,86)	(58 442,07)	-	(299 152,52)
Zmniejszenie wartości umorzenia	97 195,20	1 800,00	45 415,86	29 285,96	-	173 697,02
Amortyzacja	(41 088,10)	(817 842,56)	(739,72)	(94 800,37)	-	(954 470,74)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(25 381,87)	(27 900,59)	-	(15 108,96)	-	(68 391,42)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>477 089,70</b>	<b>1 038 686,56</b>	<b>414,01</b>	<b>614 331,67</b>	<b>4 065,04</b>	<b>2 134 586,98</b>

<sup>15</sup> Inne rzeczowe aktywa trwałe stanowią rzeczowe aktywa trwałe sklasyfikowane w grupie 8 klasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych – głównie meble biurowe.



## 2.2. Wartości niematerialne

### 2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania

	Licencje	Umowy o zakazie konkurencji	Relacje z Klientami	Inne Wartości niematerialne	Wartości niematerialne - razem
<b>2021 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	-	-	-	-	-
Zwiększenia- nabycia	-	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 162 916,15
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	(3 761,60)	-	-	-	(3 761,60)
Amortyzacja	3 761,60	(206 483,94)	(56 815,59)	(14 509,15)	(274 047,08)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	1 129,05	310,67	929,83	2 369,55
<b>Wartość netto</b>	-	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>					
Wartość brutto	68 241,00	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 231 157,15
Umorzenie	(68 241,00)	(205 354,89)	(56 504,92)	(13 579,32)	(343 680,13)
Wartość netto	-	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>
<b>2022 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	-	5 538 837,74	2 203 691,85	144 947,43	7 887 477,02
Zwiększenia- nabycia	11 104,78	-	-	-	11 104,78
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2 905,42)	(836 947,98)	(230 292,44)	(58 810,39)	(1 128 956,23)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	109 358,07	43 608,74	2 826,12	155 792,93
<b>Wartość netto</b>	<b>8 199,36</b>	<b>4 811 247,82</b>	<b>2 017 008,15</b>	<b>88 963,16</b>	<b>6 925 418,50</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 242 261,93
Umorzenie	(71 146,42)	(932 944,80)	(243 188,62)	(69 563,59)	(1 316 843,43)
Wartość netto	<b>8 199,36</b>	<b>4 811 247,82</b>	<b>2 017 008,15</b>	<b>88 963,16</b>	<b>6 925 418,50</b>
<b>2023 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	8 199,36	4 811 247,82	2 017 008,15	88 963,16	6 925 418,50
Zwiększenia- nabycia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(5 552,39)	(810 020,52)	(222 883,15)	(56 918,30)	(1 095 374,36)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(326 363,12)	(141 895,21)	(4 210,86)	(472 469,19)
<b>Wartość netto</b>	<b>2 646,97</b>	<b>3 674 864,18</b>	<b>1 652 229,79</b>	<b>27 834,00</b>	<b>5 357 574,95</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 242 261,93
Umorzenie	(76 698,81)	(2 069 328,44)	(607 966,98)	(130 692,75)	(2 884 686,98)
Wartość netto	<b>2 646,97</b>	<b>3 674 864,18</b>	<b>1 652 229,79</b>	<b>27 834,00</b>	<b>5 357 574,95</b>

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów – Articulate Storyline 3, Softnow i Enterprise Architect.

### 2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość Firmy	2023	2022	2021
Wartość Firmy na nabyciu udziałów Spółki TTMS Nordic A/S	3 626 506,90	3 626 506,90	3 626 506,90
<b>Razem</b>	<b>3 626 506,90</b>	<b>3 626 506,90</b>	<b>3 626 506,90</b>

Wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S. Szczegółowy opis dotyczący umowy nabycia udziałów przedstawiono w nocie 6. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Wartość firmy została przyporządkowana do w/w jednostki zależnej. Wartość odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej ustalając wszystkie poniższe założenia, które uznaje za wiarygodne, kierował się danymi historycznymi realizowanymi przez Spółkę skorygowanymi o projekcje Zarządu co do rozwoju sytuacji w przyszłych okresach. Dla testowanego ośrodka przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:

Okres projekcji – 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej

Projekcje w ujęciu realnym

Stopa wzrostu w okresie rezydualnym – 3%

Jednostka Dominująca nie dokonywała zmian w założeniach co do testu na utratę wartości. Założenia są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegające na oszacowaniu wartości użytkowej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykazały, iż wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne jest wyższa niż jego wartość księgową.

Dodatkowo Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości. W analizie tej badano wpływ zmiany stopy dyskonta jako czynnika wpływającego na wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, przy braku zmian pozostałych czynników.

W efekcie przeprowadzonego testu na utratę wartości należy stwierdzić, że na dzień 31 grudnia 2023 roku nie było potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy.

## 2.3. Leasing

### 2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Leasing powierzchni biurowych	10 214 122,51	4 838 774,42	3 264 294,86
Leasing środków transportu	1 137 369,27	1 081 281,10	1 162 603,12
Wartość praw do użytkowania aktywów	<b>11 351 491,78</b>	<b>5 920 055,52</b>	<b>4 426 897,98</b>

Powierzchnie biurowe oraz środki transportu będące przedmiotem umów leasingu służą Grupie do prowadzenia jej działalności podstawowej. Najczęściej umowy leasingu są zawarte na czas określony - od 1.5 do 5 lat, w przypadkach niektórych umów leasingu powierzchni biurowych z opcją przedłużenia na następne okresy. W umowach leasingu nie występują opłaty zmienne niezależne od indeksu lub stawki. W wycenie zobowiązań z tyt. leasingu ujęto wszystkie przyszłe wydatki pieniężne związane z w/w umowami, na które leasingobiorca jest potencjalnie narażony tj. w okresie leasingu uwzględniono wszystkie opcje przedłużenia a zmienne opłaty leasingowe niezależne od indeksu lub stopy nie występują. Umowy leasingu nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń lub kowenantów nałożonych na Grupę. Umowy leasingu środków transportu zawierają opcje wykupu, które to zostały uwzględnione w wycenie leasingu. Od 01 sierpnia 2024

roku Spółka wynajmuje nowe biuro w Warszawie przy ulicy Chmielnej 69, gdzie również została przeniesiona siedziba.

### 2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów

	Leasing powierzchni biurowych	Leasing środków transportu	Razem
<b>2021 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 806 459,62	1 012 653,46	5 819 113,08
Zwiększenia wartości- nowe umowy	686 203,06	469 571,35	1 155 774,41
Aktualizacja wartości	28 880,08	-	28 880,08
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	-	-
Amortyzacja	(2 275 775,53)	(319 621,69)	(2 595 397,22)
Różnice kursowe z przeliczenia	18 527,63	-	18 527,63
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>3 264 294,86</b>	<b>1 162 603,12</b>	<b>4 426 897,98</b>
<b>2022 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	3 264 294,86	1 162 603,12	4 426 897,98
Zwiększenia wartości- nowe umowy	3 947 322,48	338 126,01	4 285 448,49
Aktualizacja wartości	-	(198 089,78)	(198 089,78)
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	198 089,78	198 089,78
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	198 089,78	198 089,78
Amortyzacja	(2 367 934,09)	(419 448,03)	(2 787 382,12)
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 908,83)	-	(4 908,83)
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>4 838 774,42</b>	<b>1 081 281,10</b>	<b>5 920 055,52</b>
<b>2023 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 838 774,42	1 081 281,10	5 920 055,52
Zwiększenia wartości- nowe umowy	8 196 095,39	487 607,63	8 683 703,02
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	(4 957 871,01)	(239 722,73)	(5 197 593,74)
Zmniejszenie wartości umorzenia	4 760 195,60	239 722,73	4 999 918,33
Amortyzacja	(2 493 346,39)	(431 519,46)	(2 924 865,85)
Różnice kursowe z przeliczenia	(129 725,50)	-	(129 725,50)
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>10 214 122,51</b>	<b>1 137 369,27</b>	<b>11 351 491,78</b>

### 2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	2023	2022	2021
Amortyzacja	2 924 865,85	2 787 382,12	2 595 397,22
Odsetki od leasingu	704 414,48	179 961,77	174 630,02
Koszt leasingów krótkoterminowych	19 291,04	25 259,73	20 493,22

### 2.3.4. Zobowiązania leasingowe

	2023	2022	2021
Stan na 1 stycznia	5 629 234,90	4 173 999,37	5 689 818,21
Zwiększenia- nowe umowy	8 683 703,02	4 285 448,49	1 155 774,41
Aktualizacja wartości	-	-	28 880,08
Spłaty	(3 161 905,11)	(2 825 304,13)	(2 719 000,95)
Różnice kursowe z przeliczenia	(129 725,50)	(4 908,83)	18 527,63
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>11 021 307,32</b>	<b>5 629 234,90</b>	<b>4 173 999,37</b>
część krótkoterminowa	2 399 838,95	2 416 320,10	2 598 635,61
część długoterminowa (1-5 lat)	8 621 468,37	3 212 914,80	- 575 363,76

Stan na 31 grudnia - zobowiązanie niezdyskontowane	<b>14 168 830,76</b>	<b>6 210 445,02</b>	<b>4 300 311,94</b>
część krótkoterminowa	3 258 819,52	2 725 614,07	2 697 614,51
część długoterminowa (1-5 lat)	10 910 011,24	3 484 830,95	1 602 697,43

### 2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	2023	2022	2021
Spłaty zobowiązań leasingowych	(3 161 905,10)	(2 825 304,14)	(2 719 000,95)
Spłaty odsetek leasingowych	(704 414,48)	(179 961,77)	(174 630,02)
<b>Razem wydatki leasingowe</b>	<b>(3 866 319,58)</b>	<b>(3 005 265,91)</b>	<b>(2 893 630,97)</b>

### 2.4. Odroczonego podatek dochodowy

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w punkcie 1.4. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Transition Technologies MS S.A. Zarząd Jednostki Dominującej ocenił czy ma prawo dokonać kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. Z uwagi na brak takiej możliwości związanej z różną władzą podatkową, poniżej zaprezentowano kalkulacje kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale dla Spółki Transition Technologies MS S.A. oraz dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji i Spółki TTMS Nordic A/S z siedzibą w Danii.

Kwoty aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki Transition Technologies MS S.A.:

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 459 074,30	618 276,95	430 352,00
<b>Razem</b>	<b>1 459 074,30</b>	<b>618 276,95</b>	<b>430 352,00</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	418 547,00	137 902,69	8 184,00
<b>Razem</b>	<b>418 547,00</b>	<b>137 902,69</b>	<b>8 184,00</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>1 040 527,30</b>	<b>480 374,26</b>	<b>422 168,00</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2023	2022	2021
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>480 374,26</b>	<b>422 168,00</b>	<b>338 600,79</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	524 199,0	50 452,0	84 395,87
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	35 954,08	7 754,28	(828,66)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>1 040 527,30</b>	<b>480 374,26</b>	<b>422 168,00</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) - dla Spółki Transition Technologies MS S.A.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Przychody przyszłych okresów	Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	Rezerwy	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	-	<b>84 061,15</b>	-	<b>239 897,48</b>	<b>7 281,75</b>	<b>27 523,41</b>	<b>358 763,79</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(56 122,93)	-	94 401,89	26 843,01	6 466,24	71 588,21

Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	-	<b>27 938,22</b>	-	<b>334 299,37</b>	<b>34 124,76</b>	<b>33 989,65</b>	<b>430 352,00</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	8 194,25	-	77 667,57	(24 344,85)	126 407,98	187 924,95
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	6 925,62	-	-	6 925,62
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	-	<b>36 132,47</b>	-	<b>411 966,94</b>	<b>9 779,91</b>	<b>160 397,63</b>	<b>618 276,95</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(3 959,99)	553 193,69	82 878,96	15 360,89	193 323,80	840 797,35
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	-	<b>32 172,48</b>	<b>553 193,69</b>	<b>494 845,90</b>	<b>25 140,80</b>	<b>353 721,43</b>	<b>1 459 074,30</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	-	<b>20 163,00</b>	<b>20 163,00</b>
Obciążenie zysku netto	-	11 979,00	11 979,00
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	-	<b>8 184,00</b>	<b>8 184,00</b>
Obciążenie zysku netto	(76 241,16)	(53 477,53)	(129 718,69)
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>76 241,16</b>	<b>61 661,53</b>	<b>137 902,69</b>
Obciążenie zysku netto	40 146,48	(320 790,79)	(280 644,31)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>36 094,68</b>	<b>382 452,32</b>	<b>418 547,00</b>

Kwoty zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji oraz Spółki TTMS Nordic A/S z siedzibą w Danii:

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	398,03	8 486,49
<b>Razem</b>	-	<b>398,03</b>	<b>8 486,49</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018 271,34	1 352 826,38	1 513 411,88
<b>Razem</b>	<b>1 018 271,34</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 513 411,88</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(1 018 271,34)</b>	<b>(1 352 428,35)</b>	<b>(1 504 925,38)</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2023	2022	2021
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(1 352 428,35)</b>	<b>(1 504 925,38)</b>	<b>(15 646,42)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	334 157,01	152 497,04	(1 489 278,96)
Różnice kursowe	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>(1 018 271,34)</b>	<b>(1 352 428,35)</b>	<b>(1 504 925,38)</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) – dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd i Spółki TTMS Nordic A/S:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>9 686,19</b>	<b>9 686,19</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(1 199,69)	(1 199,69)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>8 486,49</b>	<b>8 486,49</b>
Uznanie zysku netto	(8 088,46)	(8 088,46)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>398,03</b>	<b>398,03</b>
Uznanie zysku netto	(398,03)	(398,03)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>25 332,61</b>	<b>25 332,61</b>
Obciążenie zysku netto	68 987,72	68 987,72
Podatek odroczony od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	(1 557 066,99)	(1 557 066,99)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>1 513 411,88</b>	<b>1 513 411,88</b>
Obciążenie zysku netto	(42 386,34)	(42 386,34)
Podatek odroczony od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	202 971,84	202 971,84
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 352 826,38</b>
Obciążenie zysku netto	334 555,04	334 555,04
Podatek odroczony od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>1 018 271,34</b>	<b>1 018 271,34</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano ujęcie aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po uwzględnieniu ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 040 527,30	480 772,29	434 170,41
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018 271,34	1 352 826,38	1 513 411,88

## 2.5. Instrumenty finansowe według typu

### 2.5.1. Aktywa finansowe

	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 533 087,23</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>				



Należności z tytułu wptaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20
Należności handlowe	41 786 796,33	-	-	41 786 796,33
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	-	-	6 988 368,81
<b>Razem</b>	<b>48 948 351,34</b>	-	-	<b>48 948 351,34</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>				
Należności z tytułu wptaconych kaucji	103 611,09	-	-	103 611,09
Należności handlowe	55 382 739,10	-	-	55 382 739,10
Transakcje zabezpieczające (Forward)	-	1 665,59	-	1 665,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	-	-	13 715 337,96
<b>Razem</b>	<b>69 201 688,15</b>	<b>1 665,59</b>	-	<b>69 203 353,74</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Aktywów Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędąp.ch bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 - wyceny wartości godziwej ustalone są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości aktywów finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Należności z tytułu wptaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	-	-	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 533 087,23</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>					
Należności z tytułu wptaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20	173 186,20
Należności handlowe	41 786 796,33	-	-	41 786 796,33	41 786 796,33
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	-	-	6 988 368,81	6 988 368,81
<b>Razem</b>	<b>48 948 351,34</b>	-	-	<b>48 948 351,34</b>	<b>48 948 351,34</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>					
Należności z tytułu wptaconych kaucji	103 611,09	-	-	103 611,09	103 611,09
Należności handlowe	55 382 739,10	-	-	55 382 739,10	55 382 739,10
Transakcje zabezpieczające (Forward)	1 665,59	-	-	1 665,59	1 665,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	-	-	13 715 337,96	13 715 337,96
<b>Razem</b>	<b>69 203 353,74</b>	-	-	<b>69 203 353,74</b>	<b>69 203 353,74</b>

Za wartość godziwą należności z tytułu wptaconych kaucji Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.5.2. Zobowiązania finansowe

	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	15 216 288,56	15 216 288,56
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	5 680,18
Zobowiązania handlowe	-	13 224 600,78	13 224 600,78
<b>Razem</b>	<b>5 680,18</b>	<b>37 154 277,13</b>	<b>37 159 957,31</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	10 236 992,61	10 236 992,61
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	2 835 972,45	2 835 972,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	5 629 234,90	5 629 234,90
Inne zobowiązania finansowe	-	2 922 126,85	2 922 126,85
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	583,93	-	583,93
Zobowiązania handlowe	-	15 661 519,51	15 661 519,51
<b>Razem</b>	<b>583,93</b>	<b>37 285 846,32</b>	<b>37 286 430,25</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	14 165 393,84	14 165 393,84
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	15 154 334,25	15 154 334,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	11 021 307,32	11 021 307,32
Inne zobowiązania finansowe	-	2 209 926,96	2 209 926,96
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	21 021 036,77	21 021 036,77
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>63 571 999,13</b>	<b>63 571 999,13</b>

Różnica do kwoty wykazywanej w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z wyłączenia pozostałych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Zobowiązań Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne zobowiązania na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 – wyceny wartość godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości zobowiązań finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	15 237 984,51	15 237 984,51
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 173 999,37	-	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	3 432 469,17	-	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	-	5 680,18	5 680,18
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	-	-	13 224 600,78	13 224 600,78
<b>Razem</b>	<b>37 159 957,31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 181 653,26</b>	<b>37 181 653,26</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	10 236 992,61	-	-	8 861 385,46	8 861 385,46
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 835 972,45	-	-	2 835 972,45	2 835 972,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 629 234,90	-	-	5 629 234,90	5 629 234,90
Inne zobowiązania finansowe	2 922 126,85	-	-	2 922 126,85	2 922 126,85
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	583,93	-	-	583,93	583,93
Zobowiązania handlowe	15 661 519,51	-	-	15 661 519,51	15 661 519,51
<b>Razem</b>	<b>37 286 430,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 910 823,09</b>	<b>35 910 823,09</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	14 165 393,84	-	-	12 866 734,72	12 866 734,72
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15 154 334,25	-	-	15 154 334,25	15 154 334,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 021 307,32	-	-	11 021 307,32	11 021 307,32
Inne zobowiązania finansowe	2 209 926,96	-	-	2 209 926,96	2 209 926,96
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	21 021 036,77	-	-	21 021 036,77	21 021 036,77
<b>Razem</b>	<b>63 571 999,13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62 273 340,01</b>	<b>62 273 340,01</b>

W przypadku zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zamortyzowanym kosztom instrumentu wyznaczonym według prognoz EBITDA i dywidend spółki TTMS Nordic A/S szacowanym na 31.12.2023 r, zaprezentowanym przy użyciu rynkowej stopy procentowej z dnia 31.12.2023r. Wartość księgowa zaprezentowana jest zaś jako

zamortyzowany koszt wyznaczony przy użyciu stopy procentowej z dnia 14.10.2021 oraz prognoz EBITDA i dywidend z dnia 31.12.2023r.

Za wartość godziwą zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W przypadku zobowiązań z tytułu leasingu oraz innych zobowiązań finansowych Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zdyskontowanym przepływom pieniężnym oszacowanym według wewnętrznych stóp zwrotu.

Za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.6. Należności handlowe i pozostałe

### 2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Należności handlowe brutto	55 602 679,55	41 976 967,24	34 511 504,42
Minus: oczekiwane straty kredytowe	219 940,45	190 170,90	147 043,26
<b>Należności handlowe (netto)</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,16</b>
Przedpłacone koszty	1 036 233,02	1 585 049,95	1 206 463,56
Zaliczki na dostawy	4 836,00	4 836,00	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	-	469,43	94 002,64
Pozostałe należności	322 194,47	135 679,37	230 382,29
<b>Należności handlowe i pozostałe razem</b>	<b>56 746 002,59</b>	<b>43 512 831,08</b>	<b>35 895 309,65</b>

Przyjęty poziom zastosowanej efektywnej stopy procentowej wyniósł odpowiednio: w roku 2023 – 6,64%, w roku 2022 – 5,40%, w roku 2021 – 1,75%.

### 2.6.2. Struktura walutowa należności handlowych netto

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Należności handlowe [PLN]	24 341 701,94	24 379 191,12	22 568 738,14
Należności handlowe [EUR]	7 987 118,50	4 813 452,22	3 525 284,41
Należności handlowe [USD]	8 547 348,26	5 976 999,05	3 186 409,58
Należności handlowe [GBP]	305 360,45	76 983,96	48 579,66
Należności handlowe [MYR]	4 503 337,31	3 130 525,89	2 393 660,74
Należności handlowe [DKK]	9 451 959,95	3 409 644,09	2 641 788,62
Należności handlowe [CHF]	245 912,69	-	-
<b>Należności handlowe razem</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,15</b>

### 2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Bieżące (nieprzeterminowane)	44 603 022,59	38 213 301,16	32 728 045,64
Przeterminowane do 30 dni	8 978 077,00	2 855 517,43	1 291 145,50
Od 31 dni do 90 dni	1 494 724,65	378 156,45	336 661,91
Od 91 dni do 120 dni	71 973,81	102 321,01	8 593,78
Od 121 dni do 365 dni	227 093,52	237 500,28	14,32
Powyżej 366 dni	7 847,53	-	-
<b>Razem</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,15</b>

## 2.6.4. Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe

	2023	2022	2021
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>190 170,90</b>	<b>147 043,26</b>	<b>442 427,08</b>
Utworzenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	87 564,31	43 127,64	179 773,51
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	-	(475 157,33)
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	57 794,76	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>219 940,45</b>	<b>190 170,90</b>	<b>147 043,26</b>

## 2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	13 232 905,68	6 505 936,53	3 983 147,39
Krótkoterminowe depozyty bankowe, w tym: <sup>16</sup>	482 432,28	482 432,28	17 253,77
- zabezpieczenia dotyczące gwarancji	-	465 178,51	-
<b>Razem</b>	<b>13 715 337,96</b>	<b>6 988 368,81</b>	<b>4 000 401,16</b>

## 2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:			
- odpraw emerytalnych i rentowych	109 122,00	71 670,00	24 703,56
- nagród jubileuszowych	654 136,00	396 220,00	192 070,00
- świadczeń urlopowych	1 424 550,88	1 422 524,00	1 376 148,82
- wynagrodzeń	523 726,51	327 756,05	239 506,77
<b>Razem</b>	<b>2 711 535,39</b>	<b>2 218 170,05</b>	<b>1 832 429,15</b>
w tym:			
- część długoterminowa	621 487,00	397 724,00	132 448,39
- część krótkoterminowa	2 090 048,39	1 820 446,05	1 699 980,76

	2023	2022	2021
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w zysku przed opodatkowaniem z tytułu:			
- wynagrodzeń	43 892 122,49	40 889 994,18	29 895 314,07
- narzutów na wynagrodzenia	6 696 777,88	6 063 346,33	4 550 126,94
- odpraw emerytalnych i rentowych	(26 586,00)	29 644,68	311 573,97
- nagród jubileuszowych	145 373,00	68 327,00	2 979,01
- rezerw urlopowych	164 312,45	200 378,18	10 601,57
- odpisów na ZFSS	294 966,15	271 532,40	229 952,82
- pozostałych świadczeń dla pracowników	997 350,13	980 869,88	546 338,01
<b>Razem</b>	<b>52 164 316,10</b>	<b>48 504 092,65</b>	<b>35 546 886,39</b>

	2022	2021
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w innych całkowitych dochodach z tytułu:		
- odpraw emerytalnych i rentowych	(33 057,72)	3 532,69
<b>Razem</b>	<b>(33 057,72)</b>	<b>3 532,69</b>

### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych:

	2023	2022	2021
--	------	------	------

<sup>16</sup> Jako krótkoterminowe depozyty bankowe prezentowana jest kwota zabezpieczenia dla gwarancji bankowej do umowy najmu biura Jednostki Dominującej w Białymstoku i w Warszawie. Spółka traktuje te depozyty bankowe jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>71 670,00</b>	<b>24 703,56</b>	<b>25 179,44</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	20 942,00	5 283,00	2 979,01
Koszty odsetek	4 651,00	871,44	906,46
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w zysku przed opodatkowaniem	-	-	-
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	11 859,00	40 812,00	(4 361,35)
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>37 452,00</b>	<b>46 966,44</b>	<b>(475,88)</b>
Wyłacone świadczenia	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>109 122,00</b>	<b>71 670,00</b>	<b>24 703,56</b>
Łączna kwota kosztów świadczeń pracowniczych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:			
– odpraw emerytalnych i rentowych	<b>37 452,00</b>	<b>46 966,44</b>	<b>(475,88)</b>

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	2023	2022	2021
Stopa dyskonta	5,07%	6,7%	0,0%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe oraz renty wyrównawcze	od 4.5% do 6,5%	od 3,2% do 6,2%	0,0%

## 2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2021
linia kredytowa	mBank <sup>17</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2022 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzone w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.	3 500 000	1 106 919,25
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>18</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 15 listopada 2022 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A. wg umowy	6 000 000	-
							1 106 919,25

<sup>17</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>18</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.



Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2022
linia kredytowa	mBank <sup>19</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2023 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzone w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.	3 500 000	2 835 972,45
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>20</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 7 grudnia 2023 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A.. wg umowy	8 000 000	-
							2 835 972,45

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2023
linia kredytowa	mBank <sup>21</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 4 października 2024 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A. i Transition Technologies MS S.A.; poręczenie Transition Technologies S.A.	3 500 000	2 647 267,81
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>22</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 8 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A. wg umowy, cesja cicha wierzytelności	9 500 000	-
pożyczka inwestycyjna	Transition Technologies S.A.	PLN	WIBOR 3M+marża 1%	do 31 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco, cesja cicha wierzytelności	12 500 000,00	12 507 066,44
							15 154 334,25

W tabelach zaprezentowano stan umów bankowych o linie kredytowe na poszczególne dni bilansowe. W dniu 27 grudnia 2023 roku podpisano umowę pożyczki pomiędzy Transition Technologies S.A. oraz Transition Technologies MS S.A. na zakup 55% udziałów w Spółce PIXEL PLUS AG z siedzibą w Zurichu, Szwajcaria. Pożyczka została wypłacona 29 grudnia 2023 roku w kwocie 12.500.000,00 PLN. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z płatności lub naruszenia warunków umownych w odniesieniu do wyżej

<sup>19</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>20</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>21</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>22</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

opisanych kredytów w rozumieniu zapisów MSSF 7 par. 18-19. Z uwagi na swój krótkoterminowy charakter umowy kredytowe nie zawierają zapisów o kowenantach finansowych.

## 2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Zobowiązania z tytułu umów z klientami wynikają z:			
– otrzymanych zaliczek na przyszłe projekty	88 535,03	88 535,03	108 097,33
– inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>88 535,03</b>	<b>88 535,03</b>	<b>108 097,33</b>
w tym:			
– część długoterminowa	-	-	-
– część krótkoterminowa	88 535,03	88 535,03	108 097,33

Zgodnie z MSSF 15 par. 120 Grupa ujawnia zobowiązania co do których ceny transakcyjne nie zostały przypisane na dzień bilansowy, a co za tym idzie nie są ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

Umowy z klientami zawarte są na okres jednego roku lub krótszy. Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 par. B16 Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

W poniższej tabeli zaprezentowano kwoty przychodów rozpoznanych w bieżącym okresie sprawozdawczym, dotyczące odroczonej zobowiązań z tytułu umów z klientami zgodnie z MSSF 15 par. 116b:

Rozpoznane przychody uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami na początek okresu:	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	88 535,03	101 784,93	284 490,12
<b>Razem</b>	<b>88 535,03</b>	<b>101 784,93</b>	<b>284 490,12</b>

Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje, iż 100% ceny transakcyjnej przypisanej do niewypełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia na dzień 31 grudnia 2023 roku zostanie rozpoznane jako przychód w następnym okresie sprawozdawczym.

## 2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	21 021 036,77	15 661 519,51	13 224 600,78
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	-	-	-
– zobowiązania inwestycyjne	-	-	-
– zobowiązania inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>21 021 036,77</b>	<b>15 661 519,51</b>	<b>13 224 600,78</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Przychody przyszłych okresów	-	-	-

Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	4 120 674,56	2 634 425,39	2 160 117,07
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	2 008 965,24	1 855 926,39	1 403 443,61
– pozostałe	2 111 709,32	778 499,01	756 673,47
<b>Razem</b>	<b>4 120 674,56</b>	<b>2 634 425,39</b>	<b>2 160 117,07</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe, w tym</b>	<b>25 141 711,33</b>	<b>18 295 944,90</b>	<b>15 384 717,85</b>
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	25 141 711,33	18 295 944,90	15 384 717,85

## 2.12. Inne zobowiązania finansowe

	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania finansowe z tytułu zakupu udziałów w spółce TTMS Nordic A/S <sup>23</sup>	2 209 926,96	2 922 126,85	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward	-	583,93	5 680,18
<b>Razem</b>	<b>2 209 926,96</b>	<b>2 922 710,78</b>	<b>3 438 149,35</b>
w tym:			
– część długoterminowa	1 756 496,75	2 389 509,59	2 865 139,11
– część krótkoterminowa	453 430,21	533 201,19	573 010,24

## 2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości

Na dzień objęcia kontroli 14.10.2021	14 754 830,58
wycena opcji	380 258,51
różnice kursowe	81 199,47
Na dzień 31.12.2021	<b>15 216 288,56</b>
wycena opcji	(5 178 939,22)
różnice kursowe	199 643,27
Na dzień 31.12.2022	<b>10 236 992,61</b>
wycena opcji	2 777 296,02
różnice kursowe	1 151 105,21
Na dzień 31.12.2023	<b>14 165 393,84</b>

Zasady rachunkowości dotyczące zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości zostało opisane w nocie 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości odnośnie sposobu jego prezentacji w sprawozdaniu: Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego) oraz Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy). Szczegóły odnośnie sposobu kalkulacji wartości zobowiązania opisano w nocie 6. Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki TTMS Nordic A/S.

<sup>23</sup> Na saldo zobowiązań finansowych z tytułu zakupu udziałów wchodzi odroczone płatności oraz płatności Earn-out odpowiednio w kwotach: 453 430,22 zł oraz 1 756 496,75 zł na dzień 31.12.2023, 1 022 894,02 zł oraz 1 899 232,82 zł na dzień 31.12.2022, 1 570 275,47 zł oraz 1 862 193,71 zł na dzień 31.12.2021.

## 2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

	saldo bilansowe na dzień 31.12.2020	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2021
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	2 005 773,38	(898 854,13)	-	-	-	-	-	1 106 919,25
Zobowiązania leasingowe	5 689 818,20	(2 719 000,95)	-	28 880,08	-	18 527,63	1 155 774,41	4 173 999,37
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(7 000 000,00)	7 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>7 695 591,58</b>	<b>(10 617 855,08 )</b>	<b>7 000 000,00</b>	<b>28 880,08</b>	<b>-</b>	<b>18 527,63</b>	<b>1 155 774,41</b>	<b>5 280 918,62</b>
	saldo bilansowe na dzień 31.12.2021	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2022
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	1 106 919,25	1 729 053,20	-	-	-	-	-	2 835 972,45
Zobowiązania leasingowe	4 173 999,37	(2 825 304,14)	-	-	-	(4 908,83)	4 285 448,49	5 629 234,90
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(16 000 000,00)	16 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>5 280 918,62</b>	<b>(17 096 250,94)</b>	<b>16 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 908,83)</b>	<b>4 285 448,49</b>	<b>8 465 207,35</b>
	saldo bilansowe na dzień 31.12.2022	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2023
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	2 835 972,45	12 318 361,80	-	-	-	-	-	15 154 334,25
Zobowiązania leasingowe	5 629 234,90	(3 161 905,10)	-	-	-	(129 725,50)	8 683 703,02	11 021 307,31
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(14 000 000,00)	14 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>8 465 207,35</b>	<b>(4 843 543,30)</b>	<b>14 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(129 725,50)</b>	<b>8 683 703,02</b>	<b>26 175 641,56</b>

## 2.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji Grupa była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status. Grupa zawierała w przeszłości i zamierza

zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji nie miały miejsca transakcje nieodpłatne. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych.

Zgodnie z definicją podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązаныmi z którymi Grupa zawierała transakcje w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji są:

- a. członkowie Zarządów Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- b. członkowie Rad Nadzorczych Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- c. Transition Technologies S.A. jako akcjonariusz Jednostki Dominującej,
- d. Pozostali akcjonariusze Jednostki Dominującej (osoby fizyczne),
- e. Spółki należące do Grupy Kapitałowej Transition Technologies S.A.:
  - Transition Technologies PSC S.A. oraz jej Spółki zależne,
  - Transition Technologies-Control Solutions Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies Software Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies USA Inc.,
  - Promison Sp. z o.o.
  - Transition Technologies-Science Sp. z o. o.
  - Transition Technologies - Systems Sp. z o. o.
  - Zapis Hardware Sznajder Sp. z o.o.
  - Transition Technologies Ukraine Llc

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>24</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	688 148,81	24 555,19	-	315 334,96
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	592 845,59	5 517,18	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	428 267,19	-	-	153 418,89
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	6 645 721,66	-	-	4 949 154,51
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	966 791,96	-	-	287 205,25

<sup>24</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 256 682,10	-	-	2 817 183,08
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	32 211,17
		<b>11 578 457,31</b>	<b>30 072,37</b>	-	<b>8 554 507,86</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	43 285,57	22 131,61
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	59 257,71	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	49 716,85	2,95
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 144 934,31	603 415,88
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	287 370,73	129,15
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	536 779,53	268 174,69
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	3 259,57
		-	<b>3 121 344,70</b>	<b>897 113,85</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2022 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>25</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	545 513,55	24 555,19	-	6 800,00
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	713 292,91	45 128,94	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	625 623,34	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	8 722 876,27	-	-	5 139 018,34

<sup>25</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.



Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 074 881,41	-	-	7 590,00
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 757 787,66	-	-	2 800 422,35
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	35 010,82
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	91 880,29
		<b>14 439 975,14</b>	<b>69 684,13</b>	-	<b>8 080 721,80</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	66 618,14	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	74 328,90	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	73 480,96	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 800 878,07	421 978,09
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	250 968,31	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	591 758,81	746 563,25
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	4 676,04
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	12 843,23
		-	<b>3 858 033,19</b>	<b>1 186 060,61</b>

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności z pozostałymi podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2023 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>26</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	385 769,47	57 093,97	-	37 600,00

<sup>26</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	761 306,47	26 214,94	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 296 995,53	-	-	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	9 559 681,81	-	-	4 443 808,41
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	635 896,58	-	-	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 840 280,52	31 077,50	-	4 489 325,41
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	40 244,92
Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	214 141,82	-	-	59 869,76
		<b>15 694 072,20</b>	<b>114 386,41</b>	-	<b>9 070 848,50</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	12 507 066,44	10 198,26	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	75 074,28	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 658 141,51	254 722,33
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	250 157,24	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	533 358,76	958 165,10
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	5 886,90
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	51 976,82	1 722,00
		<b>12 507 066,44</b>	<b>3 578 906,87</b>	<b>1 220 496,33</b>

Zarząd traktuje akcjonariuszy Jednostki Dominującej jako podmioty powiązane, jednakże ze względu na występowanie jedynie rozliczeń z tytułu dywidendy oraz brak transakcji sprzedaży i zakupu pomiędzy Akcjonariuszami będącymi osobami fizycznymi a Grupą inne tytuły nie są prezentowane.

Dywidenda wypłacona podmiotom powiązanim w latach:

	2023	2022	2021
Spółki prawa handlowego - Transition Technologies S.A.	4 673 200,00	5 340 800,00	2 336 600,00
Osoby fizyczne- akcjonariusze założyciele:	9 326 800,00	10 659 200,00	4 663 400,00
<i>Konrad Świrski</i>	2 336 600,00	2 670 400,00	1 168 300,00
<i>Tomasz Gilarski</i>	2 336 600,00	2 670 400,00	1 168 300,00
<i>Sebastian Sokółowski</i>	2 797 200,00	3 196 800,00	1 398 600,00
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	928 200,00	1 060 800,00	464 100,00
<i>Krzysztof Zapata</i>	928 200,00	1 060 800,00	464 100,00
	<b>14 000 000,00</b>	<b>16 000 000,00</b>	<b>7 000 000,00</b>

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w nocie 3.8.

## 2.16. Struktura własnościowa Jednostki Dominującej

W dniu 30 lipca 2021 r. nastąpiło przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną oraz podwyższono jej kapitał podstawowy.

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2021 roku	7 191 000	0,1	719 100,00
Stan na 31 grudnia 2022 roku	7 191 000	0,1	719 100,00
Stan na 31 grudnia 2023 roku	7 191 000	0,1	719 100,00

Udziałowcy	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale podstawowym
Transition Technologies S.A.	2 400 000	240 000	33%
<i>Konrad Świrski</i>	1 200 000	120 000	17%
<i>Tomasz Gilarski</i>	1 200 000	120 000	17%
<i>Sebastian Sokółowski</i>	1 437 000	143 700	20%
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	477 000	47 700	7%
<i>Krzysztof Zapata</i>	477 000	47 700	7%
	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej kapitału.

W wyniku zmiany 30 lipca 2021 roku formy prawnej Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną przekształcono udziały w akcje. Teoretyczną ilość akcji jaka przypadaby ówczesnym udziałowcom w okresach za jakie sporządzono Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zaprezentowano w tabeli poniżej.

	Liczba akcji powstała w wyniku przekształcenia udziałów	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2018 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2019 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2020 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym
Transition Technologies S.A.	400 000	40 000	33%
Konrad Świrski	200 000	20 000	17%
<i>Tomasz Gilarski<sup>27</sup></i>	200 000	20 000	17%
<i>Sebastian Sokółowski</i>	239 500	23 950	20%
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	79 500	7 950	7%
<i>Krzysztof Zapata</i>	79 500	7 950	7%
	<b>1 198 500</b>	<b>119 850</b>	<b>100%</b>

<sup>27</sup> Ultimate controlling party

### Średnioważona liczba akcji w roku 2021

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 29 lipca 2021 roku	Stan na początek okresu	1 198 500	1 198 500	210/365	689 548
Od 30 lipca do 31 grudnia 2021 roku	Emisja nowych akcji	5 992 500	5 992 500	155/365	3 053 712
Średnia ważona liczba akcji w roku					3 743 260
Średnioważona liczba akcji w latach 2023 oraz 2022					
Okres		Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 31 grudnia		-	7 191 000	365/365	7 191 000
Średnia ważona liczba akcji w roku					7 191 000

## 3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

### 3.1. Przychody z działalności operacyjnej

#### 3.1.1. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	210 092 207,11	165 029 231,50	129 300 167,71
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	1 258 207,99	14 481 718,98	3 849 332,83
Przychody ze sprzedaży licencji	4 044 800,92	2 707 554,46	2 468 394,70
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	1 703 697,54	1 229 065,79	1 163 814,91
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 781 710,15</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	101 908,00
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

#### 3.1.2. Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania

	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazanych w określonym momencie	5 032 012,09	3 570 814,18	3 209 556,83
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazywanych w miarę upływu czasu	212 066 901,47	179 876 756,55	133 674 061,33
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

### 3.1.3. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Podstawą sporządzenia niniejszej tabeli jest lokalizacja klienta końcowego, dla którego świadczone są usługi oraz sprzedaż towarów.

	2023	2022	2021
Polska	113 834 811,67	122 375 875,61	94 511 897,98
Europa	64 874 592,41	42 110 255,99	24 065 596,23
Ameryka Północna	20 128 977,28	18 525 346,27	7 427 845,87
Azja	18 230 385,75	436 092,87	10 878 278,06
Ameryka Południowa	12 113,10	-	-
Australia i Oceania	18 033,35	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

### 3.1.4. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Przychody ze sprzedaży [PLN]	113 001 471,93	104 968 060,48	96 441 882,24
Przychody ze sprzedaży [EUR]	7 187 001,74	5 118 999,63	3 664 696,20
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>32 347 764,79</i>	<i>24 034 079,99</i>	<i>16 754 400,32</i>
Przychody ze sprzedaży [USD]	7 113 118,23	4 941 533,94	2 273 801,46
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>29 634 886,53</i>	<i>22 239 886,75</i>	<i>8 918 742,91</i>
Przychody ze sprzedaży [GBP]	303 631,33	46 007,41	9 188,04
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>1 418 725,14</i>	<i>251 144,79</i>	<i>49 363,96</i>
Przychody ze sprzedaży [MYR]	20 086 149,10	17 967 650,69	11 635 989,84
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>18 535 062,06</i>	<i>18 204 781,75</i>	<i>10 847 057,81</i>
Przychody ze sprzedaży [DKK]	35 121 685,26	21 811 442,19	6 225 647,01
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>21 417 847,34</i>	<i>13 749 616,98</i>	<i>3 872 170,90</i>
Przychody ze sprzedaży [SEK]	314 983,61	-	-
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>126 385,34</i>	-	-
Przychody ze sprzedaży [CHF]	173 733,02	-	-
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>616 770,43</i>	-	-
Przychody ze sprzedaży razem w PLN	<b>217 098 913,56</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

### 3.2. Pozostałe przychody

	2023	2022	2021
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	93 780,48	101 053,36	1 450,59
Pozostałe	110 077,52	48 705,42	329 821,66
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>203 858,00</b>	<b>149 758,78</b>	<b>331 272,25</b>

### 3.3. Pozostałe koszty

	2023	2022	2021
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Pozostałe	55 908,04	311 650,71	22 304,30
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>55 908,04</b>	<b>311 650,71</b>	<b>22 304,30</b>
Oczekiwane straty kredytowe	87 564,31	43 127,64	179 773,51
<b>Razem</b>	<b>87 564,31</b>	<b>43 127,64</b>	<b>179 773,51</b>

### 3.4. Przychody i koszty finansowe

	2023	2022	2021
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 025,89	-	160,43
Różnice kursowe	-	160 314,05	-

Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	4 979 295,95	-
Pozostałe	295 388,18	(3 926,24)	-
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>299 414,07</b>	<b>5 135 683,76</b>	<b>160,43</b>
Koszty odsetek:			
- od kredytu	393 086,20	164 210,29	65 678,64
- od leasingu	704 414,48	179 961,77	174 630,02
- pozostałe	147 449,35	90 854,64	15 485,27
- koszt odsetkowy rezerw emerytalnych	29 018,00	7 791,44	906,46
Różnice kursowe	776 137,31	-	224 154,02
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	3 928 401,22	-	461 457,98
Pozostałe	11 422,56	4 518,23	(908,43)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>5 989 929,12</b>	<b>447 336,38</b>	<b>941 403,96</b>
<b>Przychody (Koszty) finansowe netto</b>	<b>(5 690 515,05)</b>	<b>4 688 347,38</b>	<b>(941 243,53)</b>

### 3.5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	2023	2022	2021
Podatek bieżący	5 800 968,36	5 670 282,61	4 757 705,20
- bieżące obciążenie podatkowe	5 800 968,36	5 670 282,61	4 757 705,20
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-
Podatek odroczony	(858 355,97)	(202 949,02)	(152 183,90)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w zysku netto</b>	<b>4 942 612,39</b>	<b>5 467 333,59</b>	<b>4 605 521,30</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	2023	2022	2021
Podatek bieżący	-	-	-
Podatek odroczony	(35 954,08)	(7 754,28)	-
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(35 954,08)</b>	<b>(7 754,28)</b>	<b>-</b>

Uzgodnienie kalkulacji podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w zysku netto:

	2023	2022	2021
Zysk przed opodatkowaniem	19 014 715,07	30 673 363,88	23 782 097,22
Podatek wyliczony według stawki 19%	3 612 795,86	5 827 939,14	4 518 598,47
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami wg przepisów podatkowych	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów wg przepisów podatkowych, w tym:	705 110,38	716 021,14	78 548,65
- Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	-	13 699,38	2 551,70
- reprezentacja	3 819,31	1 795,42	2 909,45
- koszt samochodów osobowych	6 430,01	7 923,61	8 349,87
- koszt świadczeń pracowniczych	2 243,25	1 510,26	678,15
- odsetki budżetowe	1 343,95	258,78	1 164,05
- koszty ubezpieczenia zarządu	-	-	-
- koszty IPO (podatkowe)	-	-	(157 148,60)
- darowizny	203,08	8 625,10	-
- pozostałe	691 070,79	682 208,60	220 044,03
Korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-
Korekta z tytułu wyceny opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	746 396,23	(946 066,23)	87 677,02



Wpływ dochodów spółek zagranicznych opodatkowanych inną stawką podatku dochodowego	(121 690,09)	(130 560,46)	(79 302,84)
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>4 942 612,39</b>	<b>5 467 333,59</b>	<b>4 605 521,30</b>

### 3.6. Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Jednostka Dominująca prowadziła również działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W trakcie roku 2021 Jednostka Dominująca zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. Grupa w celu zachowania porównywalności danych historycznych dla wskaźnika zysku przypadającego na akcję zwykłą, dokonała przeliczenia udziałów na akcje zwykłe. Na potrzeby określenia liczby akcji zwykłych, w odniesieniu do MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję” par. 26-29 oraz 64 została ustalona teoretyczna liczba akcji zwykłych jako przeliczenie liczby udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty do przeliczenia liczby udziałów na akcje przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 500 akcji za 1 udział. W wyniku tego działania, na potrzeby wyliczenia wskaźnika, przekształcono 2 397 udziałów na 1 198 500 akcji.

Zysk na jedną akcję oblicza się dzieląc zysk za ostatnie 12 miesięcy przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Średnia ważona liczba akcji jest obliczona jako średnia liczba akcji zwykłych z 12 miesięcy mających prawo do dywidendy.

	2023	2022	2021
Zysk (strata) za 12 miesięcy	14 072 102,68	25 206 030,29	19 176 575,92
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt)	7 191 000	7 191 000	3 743 260
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>1,96</b>	<b>3,51</b>	<b>5,12</b>

W okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły instrumenty rozładujące zysk przypadający na jedną akcję w rozumieniu MSR 33.

W celu zachowania pełnego obrazu powyższych wyliczeń, z uwagi na fakt iż Jednostka Dominująca prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w poniższej tabeli zaprezentowano wyliczenie wskaźnika zysku na udział przed uwzględnieniem wskaźnika konwersji udziałów na akcje:

	2023	2022	2021
Zysk (strata) za 12 miesięcy	14 072 102,68	25 206 030,29	19 176 575,92
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	14 382	14 382	8 504
<b>Zysk (strata) na jeden udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>978,45</b>	<b>1 752,61</b>	<b>2 255,01</b>

### 3.7. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone

#### Dywidendy

Dywidenda w przeliczeniu na akcje zwykłe po uwzględnieniu konwersji udziałów na akcje zwykłe opisanej w nocie 3.6.

	2023	2022	2021
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona	12 000 000,00	14 144 910,24	13 000 000,00
Średnia ważona liczba akcji na dzień przeliczenia (szt)	7 191 000	7 191 000	3 743 260
<b>Dywidenda na akcje (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>1,67</b>	<b>1,97</b>	<b>3,47</b>

Dywidenda za 2023 rok nie została jeszcze wypłacona.

Dywidenda za 2022 rok została wypłacona w 2023 roku w czerwcu (5 mln zł). Dodatkowo decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wypłacono jeszcze we wrześniu 4 mln zł oraz w grudniu 5 mln zł dywidendy z kapitału rezerwowego. Równowartość 144 910,24 zł przypadła udziałowcom mniejszościowym w Danii.

Dywidenda za 2021 rok została wypłacona w 2022 roku w dwóch transzach w czerwcu (7 mln zł) i wrześniu (6 mln zł). Dodatkowo decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wypłacono jeszcze w grudniu 3 mln zł dywidendy z kapitału rezerwowego.

Analogicznie do informacji zawartych w nocie 3.6 poniżej zaprezentowano wyliczenie wskaźnika dywidendy na udział przed uwzględnieniem konwersji udziałów na akcje:

	2023	2022	2021
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona za dany rok	12 000 000,00	14 144 910,24	13 000 000,00
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	14 382	14 382	8 504
<b>Dywidenda na udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>834,38</b>	<b>983,51</b>	<b>1 528,69</b>

### 3.8. Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

#### Wynagrodzenie członków Zarządu

	2023	2022	2021
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze: wynagrodzenia, usługi zarządzania	925	799	627
premia	147	141	85
<b>Razem</b>	<b>1 072</b>	<b>940</b>	<b>712</b>

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	2023	2022	2021
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia	67	65	32
<b>Razem</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>32</b>

### 3.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym:

- W dniu 3 stycznia 2024 r. decyzją Zarządu Jednostki Dominującej dokonano zakupu 55 % akcji w spółce Pixel Plus AG.
- W dniu 21 lutego 2024 r. zwiększony został limit dla linii kredytowej w banku BNP Paribas do kwoty 11,5 mln zł.
- W dniu 16 kwietnia 2024 roku, Zarząd wyraził zgodę na utworzenie nowych udziałów w TTMS Software UK Ltd. i zaoferowanie ich do objęcia Michałowi Trojanowskiemu. W wyniku tego zdarzenia TTMS S.A. posiada obecnie 95% udziałów w TTMS Software UK Ltd.

## 4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 4.1. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	2023	2022	2021
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	(13 233 171,51)	(7 617 521,42)	(11 695 056,46)
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	-	1 790 223,00
<b>Razem</b>	<b>(13 233 171,51)</b>	<b>(7 617 521,42)</b>	<b>(9 904 833,46)</b>

	2023	2022	2021
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	6 845 766,43	2 891 664,75	5 573 707,95
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	-	(2 506 052,44)
<b>Razem</b>	<b>6 845 766,43</b>	<b>2 891 664,75</b>	<b>3 067 655,51</b>

	2023	2022	2021
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	304 133,34	385 740,90	566 135,45
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	-	(72 247,75)
<b>Razem</b>	<b>304 133,34</b>	<b>385 740,90</b>	<b>493 887,70</b>

## 5. Połączenie jednostek

### 5.1. Informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S – obecnie TTMS Nordic A/S.

Nazwa jednostki przejmowanej: ConCor A/S (obecnie TTMS Nordic A/S)

Adres: Kirkebjerg Allé 84, 2605 Brøndby, Dania

Numer w rejestrze CVR 10 13 82 56

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 56% (280 akcji)

Data przejęcia: 14 października 2021 r.

Łączna liczba pracowników TTMS Nordic i konsultantów współpracujących z TTMS Nordic na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Danii oraz Wielkiej Brytanii kształtowała się następująco: na dzień 31 grudnia 2023 r. – 42, na dzień 31 grudnia 2022 r. – 26, na dzień 31 grudnia 2021 r. – 24, na dzień 31 grudnia 2020 r. – 24, na dzień 31 grudnia 2019 r. – 28, a na dzień 31 grudnia 2018 r. – 33.

Opis przejętej jednostki:

TTMS Nordic jest działającą od 2002 r. spółką świadczącą usługi w modelu outsourcingowym w krajach skandynawskich, specjalizująca się w produktach Salesforce oraz będącą konsultantem z obszaru metodyk zwinnych (agile) - Scaled Agile Framework (SAFe), pozwalającej na wydajne zarządzanie pracą zespołów w dużych organizacjach. Na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji TTMS Nordic realizuje 19 umów ramowych z klientami z Danii i Szwecji, a do największych klientów TTMS Nordic zaliczani są: TDC, Nuuday, Energinet oraz Ørsted. TTMS Nordic specjalizuje się w usługach dedykowanych dla sektora telekomunikacyjnego oraz energetycznego, a ponadto współpracuje z firmą polecającą specjalistów z obszaru Salesforce CPQ z Londynu i regularnie organizuje wydarzenia SAF-e Meetup Denmark (cykliczne wydarzenie branżowe poświęcone technikom Agile). Połączenie jednostek zostanie rozliczone zgodnie z zapisami MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Głównymi przyczynami połączenia jednostek jest założenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystania relacji handlowych spółki TTMS Nordic do pozyskania dla Grupy Kapitałowej nowych kontraktów i zleceń od skandynawskich podmiotów, które byłyby obsługiwane z Polski w modelu near-shoringu, co pozwoli skorzystać na istotnej premii stawek godzinowych realizowanych na macierzystych rynkach TTMS Nordic. W opinii Zarządu transakcja przejęcia akcji w TTMS Nordic, z uwagi na zbliżony do Grupy profil działalności spółki, umożliwi przyspieszenie ekspansji Grupy na rynkach nordyckich, na których znajomość lokalnych języków oraz lokalnej kultury jest jednym z kluczowych czynników sukcesu. Z punktu widzenia Zarządu Jednostki Dominującej, na atrakcyjność rynków skandynawskich wpływ mają takie czynniki jak: istotne zapotrzebowanie na specjalistów z obszaru IT, atrakcyjne stawki wynagrodzenia umożliwiające realizację projektów wysokomarżowych z punktu widzenia struktury kosztów Grupy oraz lokalizacja siedzib licznych międzynarodowych koncernów.

Opis zawartej umowy:

W dniu 14 października 2021 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic (dawniej ConCor), tj. 280 akcji stanowiących 56% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 280.000,00 koron duńskich, uprawniające ją do 56% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 220 akcji - 44% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w TTMS Nordic wynosi 9.966.444,18 koron duńskich (w przybliżeniu 6,1 mln PLN) i jest płatna w 4 ratach rozłożonych w okresie 3 lat, przy czym w momencie podpisania umowy Jednostka Dominująca zapłaciła 6 976 510,93 koron duńskich (70% wskazanej powyżej ceny sprzedaży). Kolejne płatności przypadające w drugą, trzecią i czwartą rocznicę przejęcia akcji spółki będą wynosiły 996 644,42 korony duńskie bez uwzględnienia dyskonta. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA TTMS Nordic określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2021 i 2025. Kwotę wynagrodzenia earn-out na dzień nabycia udziałów oszacowano na poziomie 3 011 309 koron duńskich (w przybliżeniu 1,9 mln PLN). Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności TTMS Nordic. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami TTMS Nordic, w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji TTMS Nordic. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2028 i wyłącznie przez okres 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli Jednostka Dominująca nie wykona jej we wskazanym wyżej terminie. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji TTMS Nordic za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli akcjonariusze nie wykonają jej we wskazanym wyżej terminie w odniesieniu do wszystkich akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Wartość udziałów jak opisano powyżej jest składową płatności wynikających z ustalonej ceny sprzedaży oraz płatności earn-out. Wartość udziałów niekontrolujących została wyceniona w wysokości proporcjonalnego udziału obecnych instrumentów własnościowych w ujętych kwotach możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej i wyniosła na dzień nabycia 3 204 847,87 PLN. Na dzień bilansowy wartość ta została skorygowana o wypłaconą dywidendę do kwoty 2 865 357,35 PLN.

Wartość firmy została ustalona na poziomie 3 626 506,90 PLN, Grupa nie oczekuje, że wartość ta dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodów. Wycena Wartości Firmy na koniec poszczególnych okresów została zaprezentowana w nocie 2.2.2.

Powstała podczas ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia Wartość Firmy reprezentuje przyszły potencjał wzrostu biznesu Spółki TTMS Nordic A/S poprzez synergie z nabywcą. Podejmowane są działania zmierzające do integracji Spółki w ramach Grupy Kapitałowej. Grupa zamierza osiągnąć korzyści synergii w zakresie opisanym na wstępie powyższego punktu.

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki TTMS Nordic A/S przyjęty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień nabycia udziałów:

	<b>14.10.2021</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 075 073,83</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	
Wartość firmy	3 626 506,90
Wartości niematerialne	8 120 201,91
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	
Pożyczki udzielone	
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	(7 705 404,19)
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	33 769,21
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Zapasy	
Należności handlowe i pozostałe	1 747 539,54
Należności z tytułu podatku dochodowego	
Pożyczki udzielone	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 103 659,91

<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 851 199,45</b>
	<b>6 926 273,28</b>
<b>Kapitał własny</b>	
Kapitał podstawowy	
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartośćią nominalną	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	
Zyski zatrzymane	
Udziały niekontrolujące	3 204 847,87
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 204 847,87</b>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	1 557 066,99
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
	<b>1 557 066,99</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	94 343,61
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 247,75
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 997 767,06
	<b>2 164 358,42</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>3 721 425,41</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 926 273,28</b>

Grupa szacuje iż wartość należności zaprezentowana w powyższym bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej (jest zbliżona do wartości bieżącej ustalonej z uwzględnieniem efektu dyskonta).

Na dzień przejęcia Spółka TTMS Nordic A/S nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.”

Opis wyników spółki TTMS Nordic A/S

	Za okres od 14.10 do 31.12.2021	Za rok 2021	Za rok 2022	Za rok 2023
Przychody ze sprzedaży	3 643 459,50 PLN	11 494 356,82 PLN	14 283 386,16 PLN	23 715 929,80 PLN
Zysk netto	58 893,61 PLN	430 558,35 PLN	674 341,11 PLN	1 516 575,30 PLN

Jak opisano powyżej Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic).

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży w księgach Grupy Kapitałowej powstał Instrument finansowy obejmujący:

1. prawo do kupna 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 7x E (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.

2. obowiązek kupna (na życzenie drugiej strony) 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 5xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.

Do wyceny Instrumentu przyjęto metodę powszechnie używaną przy wycenie instrumentów pochodnych. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena oparta została o następujące założenia:

1. Data wyceny i kursy aktywów

Poniższa tabela przedstawia daty, na które przeprowadzona została wycena poszczególnych uprawnień oraz kursy aktywów bazowych na datę wyceny.

uprawnienie	data wyceny	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	2021-10-14	35 594,44
uprawnienie na 2021-12-31	2021-12-31	35 594,44
uprawnienie na 2022-12-31	2022-12-31	38 514,67
uprawnienie na 2023-12-31	2023-12-31	130 000,00

2. Stopa procentowa i zmienność

Dla potrzeb wyceny należy określić wartość zmienności kursów aktywów oraz stopę procentową wolną od ryzyka dla poszczególnych uprawnień, co przedstawia poniższa tabela.

uprawnienie	stopa procentowa	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	0,083%	35,7%
uprawnienie na 2021-12-31	0,061%	36,0%
uprawnienie na 2022-12-31	2,743%	36,3%
uprawnienie na 2023-12-31	2,244%	35,7%

3. Prognozy odnośnie EBITDA na akcję

Poniższa tabela przedstawia założenia Jednostki odnośnie przyszłych poziomów EBITDA [w DKK] za kolejne lata księgowe, co ma bezpośrednio wpływ na cenę, zgodnie z którą można wykonać instrument.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	4 056	6 591	8 568	11 139	13 923	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	4 401	5 365	6 922	11 286	14 279	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2022-12-31)	-	4 346	5 371	6 695	8 604	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2023-12-31)	-	-	8 419	11 015	14 396	17 261	22 306

W późniejszych latach Jednostka zakłada wzrost EBITDA na poziomie 10% rocznie.

4. Przyjęta polityka dywidendowa

Zgodnie ze stanem na datę wyceny, dla następujących aktywów Jednostka przewiduje wypłaty dywidend spółki TTMS Nordic w kolejnych latach wypłaty zgodnie z następującą tabelą:



	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	630	1 436	2 385	3 101	4 031	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	696	1 568	1 901	2 453	4 085	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2022-12-31)	-	1 070	1 693	2 101	2 630	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2023-12-31)	-	-	2 487	3 246	4 280	5 599	6 716

W późniejszych latach Jednostka założyła, że dywidendy będą rosły 8% rocznie.

Zgodnie z art. 23 MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” na dzień 2021-10-14 oszacowano bieżącą wartość umorzeniową kwoty wykupu instrumentu podstawowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-10-14	2021-10-14	23 987 694

Zobowiązanie z tytułu opcji ujęte zostało w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na moment nabycia TTMS Nordic, drugostronnie ujęte jako pomniejszenie kapitałów w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości, jako że nie nastąpił transfer ryzyk i korzyści z pozostałych 44% udziałów w TTMS Nordic.

Na dzień bilansowy zgodnie z zapisami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Opcja została wyceniona zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-12-31	2021-12-31	24 605 900
Instrument na 2022-12-31	2022-12-31	16 231 160
Instrument na 2023-12-31	2023-12-31	24 284 920

Na dzień bilansowy zmiana w wycenie została ujęta w wyniku finansowym.

## 5.2. Informacje o przejęciu jednostki Pixel Plus A.G.

Nazwa jednostki przejmowanej: Pixel Plus A.G.

Adres: Vulkanstrasse 110c, 8048 Zürich Szwajcaria

Numer w rejestrze: UID: CHE-114.838.783

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 55% (550 akcji)

Data przejęcia: 3 stycznia 2024 r.

Łączna liczba pracowników Pixel Plus i konsultantów współpracujących z Pixel Plus na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Szwajcarii oraz Indii kształtowała się następująco: na dzień 31 grudnia 2023 r. – 23, na dzień 31 grudnia 2022 r. – 23 na dzień 31 grudnia 2021 r. – 11.

Opis przejętej jednostki:

Pixel Plus AG, został założony w 2015 roku. Jest firmą z siedzibą w Szwajcarii, specjalizującą się w zaawansowanych rozwiązaniach cyfrowych i technologicznych. Przedsiębiorstwo to dostarcza innowacyjne usługi w zakresie cyfrowej transformacji, projektowania platform cyfrowych oraz rozwoju oprogramowania na zamówienie, wspierając firmy w osiąganiu ich celów biznesowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych technologii. Pixel Plus AG tworzy spersonalizowane platformy webowe i mobilne, które cechuje wysoka użyteczność oraz estetyka wykonania.

Na dzień zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Pixel Plus AG współpracuje z kluczowymi klientami na rynku szwajcarskim i międzynarodowym, obsługując projekty dla takich firm jak Staubli, BVB i 21shares, co świadczy o uznaniu i zaufaniu, jakim cieszy się spółka wśród wiodących globalnych marek. Firma specjalizuje się w rozwiązaniach dedykowanych dla sektora finansowego oraz przemysłowego, co pozwala jej na dostarczanie unikatowych rozwiązań dopasowanych do specyficznych potrzeb branży.

Połączenie z Grupą TTMS ma na celu wykorzystanie komplementarności oferty Pixel Plus AG z bogatym portfolio TTMS oraz rozszerzenie możliwości Grupy Kapitałowej w zakresie oferowania zaawansowanych usług cyfrowych. Dzięki tej synergii, TTMS planuje poszerzenie swojej działalności na rynku szwajcarskim i międzynarodowym, oferując swoim klientom jeszcze szerszy zakres usług. Strategia ta wpisuje się w cel Zarządu Jednostki Dominującej, którym jest wzmacnianie pozycji Grupy Kapitałowej na rynkach europejskich poprzez dostarczanie kompleksowych rozwiązań IT i cyfrowych.

Zarząd uważa, że przejęcie Pixel Plus AG pozwoli na szybsze wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, a także na ekspansję geograficzną Grupy. Jest to krok w kierunku umacniania pozycji lidera w branży technologii informacyjnych i cyfrowej transformacji, co jest zgodne z długoterminową strategią wzrostu TTMS.

Opis zawartej umowy:

W dniu 3 stycznia 2024 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce Pixel Plus, tj. 550 akcji stanowiących 55% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 55.000 franków szwajcarskich, uprawniające ją do 55% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 450 akcji - 45% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w Pixel Plus wynosi 2.700.000 franków szwajcarskich (w przybliżeniu 12,66 mln PLN) była płatna jednorazowo w momencie podpisania umowy. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne w dwóch transzach za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 oraz za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA Pixel Plus określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out dla drugiej transzy bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2024 i 2025. Na dzień zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji, kwoty wynagrodzenia earn-out nie są możliwe do oszacowania. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności Pixel Plus. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami Pixel Plus w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji Pixel Plus. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA Pixel Plus). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2027 dla 1/3 pozostałych w rękach mniejszościowych właścicieli akcji, w roku 2029 dla 1/3 pozostałych w rękach mniejszościowych właścicieli akcji, w roku 2031 dla 1/3 pozostałych w rękach mniejszościowych właścicieli akcji, i wyłącznie przez okres 60 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2026, 2028 i 2030. Umowa przewiduje również możliwość wykonania opcji I lub II w kolejnym terminie wyznaczonym do realizacji opcji. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji Pixel Plus za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA Pixel Plus). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 60 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2026, 2028 i 2030. Umowa przewiduje, iż po wygaśnięciu terminów na realizację opcji zarówno call jak i opcji put obie opcje wygasają. Akcjonariusze mogą jednak przystąpić po tym czasie do negocjacji nowych warunków sprzedaży i zakupu akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Opis wyników spółki Pixel Plus A.G.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 r.	w CHF	w PLN
Przychód ze sprzedaży	2,36 mln	11,06 mln
EBITDA	0,18 mln	0,84 mln

Dane zaprezentowane w tabeli na temat spółki Pixel Plus pochodzą ze sprawozdania statutowego spółki Pixel Plus A.G za 2023 rok sporządzonego wg. lokalnych standardów rachunkowości, sprawozdanie nie podlegało badaniu biegłego. Kurs średni franka szwajcarskiego na dzień 29.12.2023 r 4,6828 zł (Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29).

Z racji dokonania przejęcia 3 stycznia 2024 r. Jednostka Dominująca na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie dysponuje wszystkimi informacjami jakie powinna ujawnić według MSSF 3 par. B64-B66, z tego względu zgodnie z par. B66 ujawnia tylko te informacje, które są kompletne na dzień zatwierdzania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji. W szczególności nie zostały ujawnione informacje odnośnie przeliczenia składników majątku spółki do wartości

godziwej, wyceny udziałów niekontrolujących, wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów oraz najlepszego szacunku na dzień przejścia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać a także kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu. Dane te nie zostały jeszcze przygotowane przez spółkę zależną oraz zweryfikowane przez Jednostkę Dominującą. Podobnie jak techniki wyceny oraz główne dane wejściowe w modelu wykorzystane do wyceny tej wartości, które zostaną zaprezentowane w momencie ich skompletowania przez Jednostkę Dominującą.

## 6. Pozostałe noty objaśniające

### 6.1. Pozycje warunkowe

Zobowiązania warunkowe

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Udzielone gwarancje	1 461 665,47	1 061 069,70	200 435,16
Cesja należności	-	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-	-
Roszczenia sporne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 461 665,47</b>	<b>1 061 069,70</b>	<b>200 435,16</b>

Zobowiązania warunkowe stanowią udzielone gwarancje bankowe wystawione dla Transition Technologies MS S.A. na potrzeby zawartych umów najmu powierzchni biurowych w Białymstoku, Wrocławiu i Warszawie.

### 6.2. Przyszłe zobowiązania umowne

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych <sup>28</sup>	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych <sup>29</sup>	-	-	-
Własne instrumenty kapitałowe <sup>30</sup>	-	-	-
Nierozpoczęte leasingi, do których zobligowana jest Grupa <sup>31</sup>	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Na koniec okresów objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała przyszłych zobowiązań umownych w szczególności wynikających z : par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”, par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” oraz par. 50a MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Wartość niewykorzystanych limitów kredytu w rachunku bieżącym została zaprezentowana w nocie 1.8.3.

9 października 2023 roku Spółka podpisała umowę zamówienia samochodu ze Spółką Nova M.K. Stodkiewicz Sp. J. z siedzibą w Łodzi której łączna wartość wynosi 339.196,99 zł netto. Orientacyjny termin wydania samochodu przypada na dzień 31 lipca 2024 roku.

<sup>28</sup> Zgodnie z par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

<sup>29</sup> Zgodnie z par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”

<sup>30</sup> Zgodnie z par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja”

<sup>31</sup> Zgodnie z par. 51 MSSF 16 „Leasing”

30 listopada 2023 roku Spółka podpisała umowę najmu lokalu użytkowego czym zobowiązała się do najmu biura w Łodzi w nowej lokalizacji od 2 maja 2024 roku. Koszt nominalny za łączny czas trwania umowy – 60 miesięcy wyniesie ok 1,3 mln zł

### 6.3. Zatrudnienie

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego

	stan na 31-12-2023	stan na 31-12-2022	stan na 31-12-2021
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę	344	364	335
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych	449	448	335
Ogółem	<b>793</b>	<b>812</b>	<b>670</b>

W tabeli zaprezentowano zatrudnienie pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz osób stale współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych w Grupie Kapitałowej. Grupa zatrudnia pracowników w oparciu o umowy prawa cywilnego takie jak umowy zlecenie i umowy o dzieło oraz współpracuje z osobami prowadzącymi własną działalność gospodarczą.

### 6.4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta wypłaconym lub należnym za rok obrotowy znajdują się w tabeli poniżej:

	Za rok 2023	Za rok 2022	Za rok 2021
Obowiązkowe badanie jednostkowych sprawozdań finansowych	122 060,86	114 441,35	71 499,70
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	83 520,00	71 000,00	76 000,00
Pozostałe usługi <sup>32</sup>	-	-	322 935,92
<b>Razem</b>	<b>205 590,86</b>	<b>185 441,35</b>	<b>470 435,62</b>

<sup>32</sup> Pozostałe usługi obejmują badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020, a także badania Śródrocznych Skróconych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych za rok 2021.

## 6.5. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Transition Technologies MS S.A. w dniu 15 maja 2024r. Dane prezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz dane porównawcze obejmują okres, gdy Jednostka Dominująca grupy prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Prezes Zarządu      Sebastian Sokołowski

Członek Zarządu      Adam Kaczmarczyk

Członek Zarządu      Krzysztof Zapala

Członek Zarządu      Lena Rożak

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych      Łukasz Tawczyński



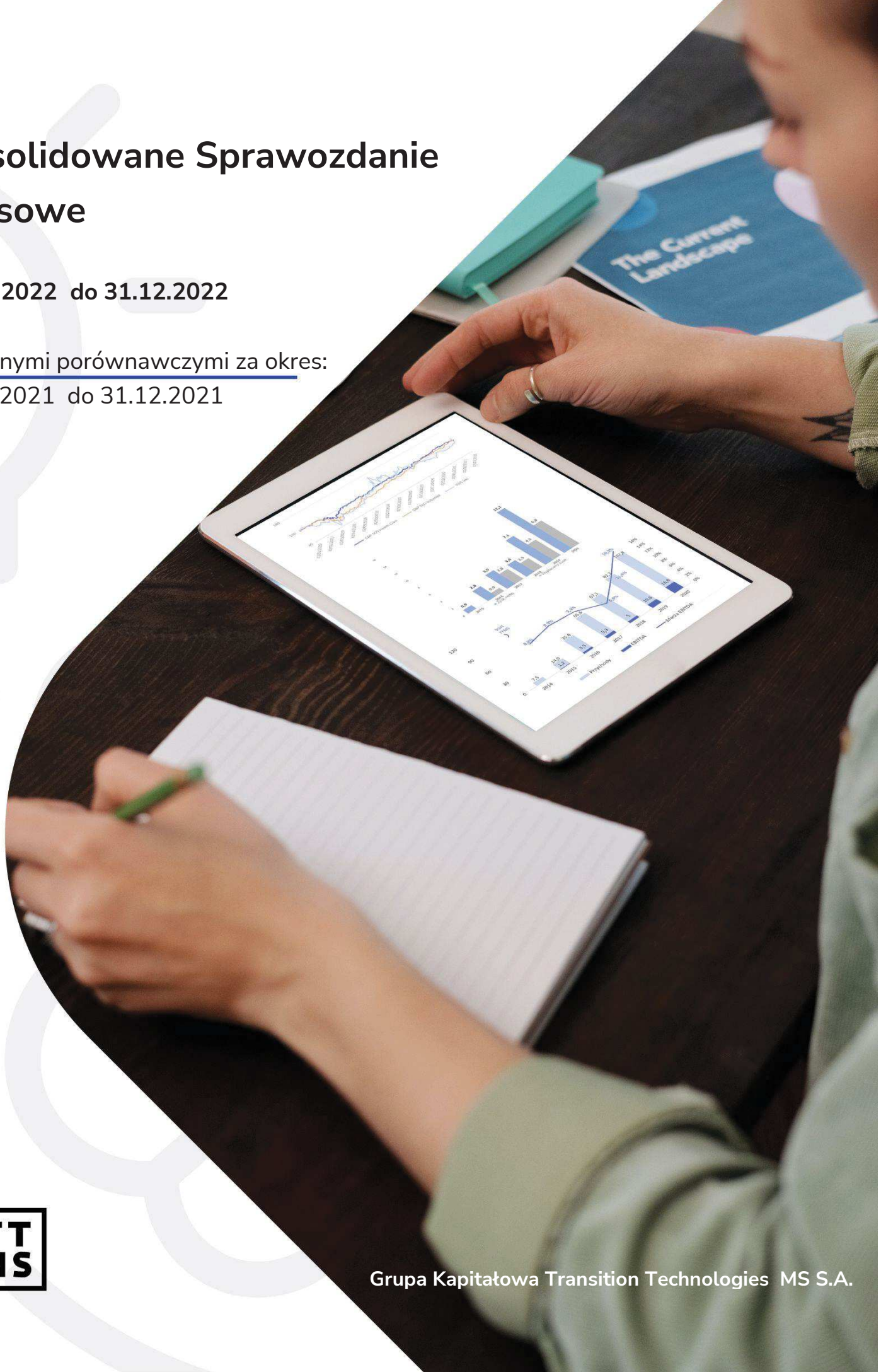
# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za okres

od 01.01.2022 do 31.12.2022

wraz z danymi porównawczymi za okres:

od 01.01.2021 do 31.12.2021



Grupa Kapitałowa Transition Technologies MS S.A.



## Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	13
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1. Wprowadzenie .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....</b>	<b>14</b>
1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej .....	14
1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. ....	15
<b>1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....</b>	<b>17</b>
1.3.1. Stwierdzenie o zgodności .....	17
1.3.2. Kontynuacja działalności, a wpływ epidemii COVID-19 oraz wojny w Ukrainie na działalność Grupy .....	17
1.3.3. Stosowane zasady rachunkowości .....	18
1.3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji .....	18
<b>1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości .....</b>	<b>19</b>
<b>1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany .....</b>	<b>28</b>
<b>1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie .....</b>	<b>30</b>
<b>1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....</b>	<b>32</b>
1.7.1. Podział segmentów .....	32
1.7.2. Wyniki segmentów .....	33
<b>1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym .....</b>	<b>34</b>
1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów .....	35
1.8.2. Ryzyko walutowe .....	35
1.8.3. Ryzyko związane z płynnością .....	36
1.8.4. Ryzyko stóp procentowych .....	38
1.8.5. Ryzyko kredytowe .....	39
<b>2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....</b>	<b>40</b>
<b>2.1. Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>40</b>
<b>2.2. Wartości niematerialne .....</b>	<b>40</b>
2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania .....	40
2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania .....	41
<b>2.3. Leasing .....</b>	<b>42</b>
2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów .....	42
2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów .....	42
2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	42
2.3.4. Zobowiązania leasingowe .....	42
2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	43
<b>2.4. Odroczony podatek dochodowy .....</b>	<b>43</b>
<b>2.5. Instrumenty finansowe według typu .....</b>	<b>45</b>
2.5.1. Aktywa finansowe .....	45
2.5.2. Zobowiązania finansowe .....	46
<b>2.6. Należności handlowe i pozostałe .....</b>	<b>48</b>
2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych .....	48
2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości .....	49
2.6.4. Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe .....	49
<b>2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>49</b>
<b>2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....</b>	<b>49</b>
<b>2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....</b>	<b>50</b>

2.10.	Zobowiązania z tytułu umów z klientami.....	51
2.11.	Zobowiązania handlowe i pozostałe.....	52
2.12.	Inne zobowiązania finansowe.....	53
2.13.	Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości .....	53
2.14.	Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej .....	53
2.15.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	54
2.16.	Struktura własnościowa Jednostki Dominującej .....	57
3.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	58
3.1.	Przychody z działalności operacyjnej.....	58
3.1.1.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży .....	58
3.1.2.	Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania .....	59
3.1.3.	Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży .....	59
3.1.4.	Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży .....	59
3.2.	Pozostałe przychody.....	59
3.3.	Pozostałe koszty .....	59
3.4.	Przychody i koszty finansowe .....	59
3.5.	Podatek dochodowy .....	60
3.6.	Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję .....	61
3.7.	Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone.....	61
3.8.	Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	62
3.9.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	62
4.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	63
4.1.	Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	63
5.	Połączenie jednostek – informacje o przejęciu jednostki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S).....	64
6.	Pozostałe noty objaśniające.....	69
6.1.	Pozycje warunkowe.....	69
6.2.	Przyszłe zobowiązania umowne .....	69
6.3.	Zatrudnienie .....	69
6.4.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta.....	70
6.5.	Zatwierdzenie do publikacji .....	71

## Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Nr noty	za rok obrotowy zakończony 31 grudnia	
		2022	2021
<i>działalność kontynuowana</i>			
Przychody z umów z klientami		183 447 570,73	136 883 618,15
Inne przychody		-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	3.1.	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>
Amortyzacja		(4 662 555,41)	(3 325 457,49)
Zużycie materiałów i energii		(988 366,81)	(413 955,76)
Usługi obce, w tym:		(101 360 360,04)	(72 160 167,47)
-firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT		(95 635 071,31)	(66 613 711,8)
Podatki i opłaty		(298 100,41)	(71 168,30)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(48 504 092,65)	(35 546 886,39)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	(100 899,73)
Pozostałe koszty		(1 444 059,34)	(670 936,70)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>(157 257 534,66)</b>	<b>(112 289 471,84)</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>26 190 036,08</b>	<b>24 594 146,31</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.2.	149 758,78	331 272,25
Pozostałe koszty operacyjne	3.3.	(311 650,71)	(22 304,30)
Oczekiwane straty kredytowe	2.6.4.	(43 127,64)	(179 773,51)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>25 985 016,51</b>	<b>24 723 340,75</b>
Przychody finansowe	3.4.	5 135 683,76	160,43
Koszty finansowe	3.4.	(447 336,38)	(941 403,97)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>30 673 363,88</b>	<b>23 782 097,22</b>
Podatek dochodowy	3.5.	(5 467 333,59)	(4 605 521,30)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		-	-
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>		-	-
<b>Zysk netto</b>		<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
<b>Zysk netto</b>		<b>25 206 030,29</b>	<b>19 176 575,92</b>
Pozostałe dochody całkowite:		-	-
Elementy, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		166 452,32	202 346,61
Elementy, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-
Zyski/(straty) aktuarialne		(33 057,72)	3 532,69
<b>Razem pozostałe dochody całkowite:</b>		<b>133 394,60</b>	<b>205 879,30</b>
Zysk netto Jednostki Dominującej		25 282 839,22	19 080 954,47
Zysk netto jednostek niekontrolujących		(76 808,93)	95 621,44

<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>25 339 424,89</b>	<b>19 382 455,21</b>
przypadająca:			
<b>Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>25 416 233,82</b>	<b>19 286 833,77</b>
Udziałowcom niekontrolującym		<b>(76 808,93)</b>	<b>95 621,44</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN) ze skonsolidowanego zysku za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej <sup>1</sup>	3.6		
Podstawowy		3,51	5,12
Rozwodniony		3,51	5,12

<sup>1</sup> Wyjaśnienie dotyczące sposobu obliczania zysku na jedną akcję zostało zaprezentowane w nocie 3.6

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nr noty	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>18 710 012,95</b>	<b>17 924 172,07</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	1 584 073,54	1 380 894,84
Wartość firmy	2.2.2	3 626 506,90	3 626 506,90
Wartości niematerialne	2.2.1	6 925 418,49	7 887 477,02
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.3.	5 920 055,52	4 426 897,98
Pożyczki udzielone		-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji <sup>2</sup>		173 186,20	168 224,92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.4.	480 772,29	434 170,41
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>50 689 617,64</b>	<b>39 895 710,81</b>
Zapasy		-	-
Należności handlowe i pozostałe	2.6.	43 512 831,07	35 895 309,65
Należności z tytułu podatku dochodowego		188 417,76	-
Pożyczki udzielone		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.7.	6 988 368,81	4 000 401,16
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>69 399 630,59</b>	<b>57 819 882,88</b>

	Nr noty	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy (zakładowy)	2.15.	719 100,00	719 100,00
Nadwyżka wartości objęcia udziałów nad ich wartością nominalną		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		435 325,24	268 873,08
Zyski zatrzymane		34 556 345,25	25 306 563,59
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości		(14 754 830,58)	(14 754 830,58)
Udziały niekontrolujące		2 884 169,86	2 960 978,80
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>23 840 109,78</b>	<b>14 500 684,89</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>17 589 967,38</b>	<b>21 302 651,70</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	397 724,00	132 448,39
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	2.4.	1 352 826,38	1 513 411,88
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	2 389 509,59	2 865 139,11
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	2.13	10 236 992,61	15 216 288,56
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	3 212 914,80	1 575 363,76
		<b>27 969 553,42</b>	<b>22 016 546,29</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.9.	2 835 972,45	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 979 133,70	545 185,25

<sup>2</sup> Na należności z tytułu kaucji składają się kaucje z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	1 820 446,05	1 699 980,76
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.10.	88 535,03	108 097,33
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	533 201,19	573 010,24
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	2 416 320,10	2 598 635,61
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2.11.	18 295 944,90	15 384 717,85
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>45 559 520,80</b>	<b>43 319 197,99</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>69 399 630,59</b>	<b>57 819 882,88</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane - pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane - pozostałe kapitały zapasowe	Zyski/straty aktuarialne	Zyski zatrzymane- pozostałe	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>66 526,32</b>	<b>617 121,05</b>	-	<b>(12 610,66)</b>	<b>13 216 816,20</b>	-	-	<b>14 007 702,90</b>
Całkowite dochody razem:	-	202 346,61	-	-	3 532,69	19 080 954,47	-	95 621,44	19 382 455,21
- zysk netto	-	-	-	-	-	19 080 954,47	-	95 621,44	19 176 575,92
- inne całkowite dochody	-	202 346,61	-	-	3 532,69	-	-	-	205 879,30
Podział wyniku	-	-	8 136 253,36	-	-	(8 136 253,36)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(3 599 250,00)	-	-	(3 400 750,00)	-	-	(7 000 000,00)
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	-	-	-	-	-	(14 754 830,58)	-	(14 754 830,58)
Zwiększenie kapitału podstawowego	599 250,00	-	-	-	-	(599 250,00)	-	-	-
Przypisanie kapitału udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	3 204 847,87	3 204 847,87
Dywidendy wypłacone z kapitału przypisanego udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(339 490,51)	(339 490,51)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>268 872,92</b>	<b>5 154 124,41</b>	-	<b>(9 077,97)</b>	<b>20 161 517,31</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 960 978,80</b>	<b>14 500 684,89</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022</b>	<b>719 100,00</b>	<b>268 872,92</b>	<b>5 154 124,41</b>	-	<b>(9 077,97)</b>	<b>20 161 517,31</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 960 978,80</b>	<b>14 500 684,89</b>
Całkowite dochody razem:	-	166 452,32	-	-	(33 057,72)	25 282 839,22	-	(76 808,93)	25 339 424,89
- zysk netto	-	-	-	-	-	25 282 839,22	-	(76 808,93)	25 206 030,29



- inne całkowite dochody	-	166 452,32	-	-	(33 057,72)	-	-	-	<b>133 394,60</b>
Podział wyniku	-	-	3 902 699,13	-	-	(3 902 699,13)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(3 000 000,00)	-	-	(13 000 000,00)	-	-	<b>(16 000 000,00)</b>
Zwiększenie kapitału zapasowego	-	-	(239 700,00)	239 700,00	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>435 325,24</b>	<b>5 817 123,54</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(42 135,69)</b>	<b>28 541 657,40</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 884 169,86</b>	<b>23 840 109,78</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia	
	2022	2021
Zysk przed opodatkowaniem za okres	30 673 363,88	23 782 097,22
<i>skorygowany o</i>		
Odsetki zapłacone	344 172,06	240 308,66
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(101 053,36)	(1 450,59)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1 875 173,29	730 060,26
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów <sup>3</sup>	2 787 382,12	2 595 397,22
Korekta z tytułu różnic kursowych	133 394,60	202 346,61
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(4 979 295,95)	461 457,98
<b>Przepływy operacyjne przed zmianami kapitału pracującego netto<sup>4</sup></b>	<b>30 733 136,65</b>	<b>28 010 217,36</b>
Zmniejszenie (zwiększenie) zapasów	-	-
Zmniejszenie (zwiększenie) należności handlowych i pozostałych <sup>5</sup>	(7 617 521,42)	(9 904 833,46)
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań handlowych i pozostałych <sup>6</sup>	2 891 664,75	3 067 655,51
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych <sup>7</sup>	385 740,90	493 887,70
<b>Przepływy operacyjne</b>	<b>26 393 020,87</b>	<b>21 666 927,11</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(4 434 245,98)	(4 430 587,66)
<b>Przepływy operacyjne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>21 958 774,90</b>	<b>17 236 339,45</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(944 140,05)	(953 375,73)
Nabycie wartości niematerialnych	(166 897,71)	13 579,32
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		(3 313 169,15)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	101 053,36	1 450,59
Nabycie innych zobowiązań finansowych	(515 438,57)	-
Udzielone pożyczki	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 525 422,97)</b>	<b>(4 251 514,97)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki	(16 000 000,00)	(7 000 000,00)
Splata zobowiązań leasingowych	(2 825 304,14)	(2 719 000,95)
Splata części odsetkowej rat leasingowych	(179 961,77)	(174 630,02)
Wpływy z tytułu kredytów	1 729 053,20	-
Splaty kredytów	-	(898 854,13)
Splaty odsetek od kredytów	(164 210,29)	(65 678,64)

<sup>3</sup> Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów została opisana w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w sekcji 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości – sekcja Leasing

<sup>4</sup> Kapitał pracujący netto – oznaczający nadwyżkę aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej po odjęciu zobowiązań krótkoterminowych

<sup>5</sup> Zmiany należności handlowych i pozostałych zaprezentowane zostały w nocy 2.6

<sup>6</sup> Zwiększenie zobowiązań handlowych wynika z posiadanych nieopłaconych jeszcze faktur kosztowych

<sup>7</sup> Zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych związane jest z niewypłaconymi świadczeniami dla pracowników, należnymi w przyszłych okresach

Zapłata kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	(4 961,27)	(152 214,76)
Otrzymany zwrot kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(17 445 384,27)</b>	<b>(11 010 378,50)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 987 967,65	1 974 445,98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 000 401,16	2 025 955,17
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>6 988 368,81</b>	<b>4 000 401,16</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania <sup>8</sup>	482 432,28	17 253,77

<sup>8</sup> Jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa Kapitałowa uznaje krótkoterminowe depozyty bankowe ujęte w nocie 2.7.

## Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Wprowadzenie

Zarząd Transition Technologies MS S.A. prezentuje Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2022 oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku, na które składają się:

- Skonsolidowane Sprawozdanie z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów za okres: od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zysk netto w wysokości 25 206 030,29 zł i całkowity dochód na sumę 25 339 424,89 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zysk netto w wysokości 19 176 575,92 zł i całkowity dochód na sumę 19 382 455,21 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 69 399 630,59 zł, na dzień 31 grudnia 2021 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57 819 882,88 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w 2022 roku o kwotę 9 339 424,89 zł, w 2021 roku o kwotę 492 981,99 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku o kwotę 2 987 967,65 zł, w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku o kwotę 1 974 445,98 zł,
- Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym dane porównawcze zostały sporządzone za okres, w którym Jednostka Dominująca prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka Transition Technologies MS S.A. jest firmą specjalizującą się w nowoczesnym outsourcingu opartym o tzw. usługi zarządzane (managed services).

Specjalizacją Spółki są kompleksowe usługi w zakresie tworzenia oprogramowania od analizy biznesowej, przez rozwój aż po utrzymanie oraz realizację kontraktów w tym zakresie. Operacyjna działalność Spółki skupia się na najnowszych technologiach, rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności informatycznych, dostawach usług zarządzanych, jednocześnie koncentrując się na modelu sprzedaży opartym o długoterminowe i wielowymiarowe kontrakty z międzynarodowymi korporacjami - liderami w obszarze przemysłu i farmacji.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez lokalne spółki lub przedstawicielstwa handlowe, m.in. w Malezji, Wielkiej Brytanii czy Stanach Zjednoczonych, Australii i Singapurze.

#### **Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:**

- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność wspomagająca edukację.

W toku działalności Jednostka Dominująca nie wytwarza własnego oprogramowania a jedynie świadczy usługi dla klientów zewnętrznych. Nie prowadzi przy tym prac badawczo rozwojowych.

Skład Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS. S.A. oraz działalność jednostek zależnych została omówiona w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w dziale 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

## 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

### 1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej

Nazwa Spółki	Transition Technologies MS S.A.
Siedziba	01-030 Warszawa, ul Pawia 55
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000913657
Nr identyfikacji podatkowej	527 272 83 27
REGON	360679205

Jednostka Dominująca oraz pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

#### Skład organów Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Zarządu jest następujący:

- Sebastian Sokołowski- Prezes Zarządu,
- Adam Kaczmarczyk- Członek Zarządu,
- Krzysztof Zapata- Członek Zarządu,
- Lena Rożak- Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Konrad Świrski- Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gilarski- Członek Rady Nadzorczej,
- Grażyna Sokołowska- Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Słoma – Członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Romanowski – Członek Rady Nadzorczej.

## 1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2022 roku:

<b>TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.</b>	
Polska	
kapitał zakładowy 719 100 zł	
Transition Technologies S.A.-33,38%	Sebastian Sokołowski- 19,98%
Konrad Świrski- 16,69%	Tomasz Gilarski <sup>9</sup> - 16,69%
Adam Kaczmarczyk- 6,63%	Krzysztof Zapała- 6,63%

<b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b>	<b>TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD</b>	<b>TTMS NORDIC A/S (dawniej: ConCor A/S)</b>
Malezja	Wielka Brytania	Dania
kapitał zakładowy 522 522 MYR	kapitał zakładowy 3 000 GBP	kapitał zakładowy 500 000 DKK
Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 56%

Transition Technologies MS S.A. posiadała w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym trzy spółki zależne, nad którymi sprawuje kontrolę zgodnie z MSSF 10 par. 5 i 6:

### TTMS Software Sdn Bhd

Unit 7F-1, Level 7, Tower 5, PFCC, Jalan Puteri ½  
 47100 Bandar Puteri. Selangor, Malaysia  
 1217191-X

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług przez architektów, programistów, analityków biznesowych, testerów i administratorów w zakresie:

- działalności związanej z wytwarzaniem oprogramowania, głównie w branży farmaceutycznej,
- usług związanych z migracją do chmury obliczeniowej, jej optymalizacją i konfiguracją,
- działalności związanej z projektowaniem, wdrażaniem i konserwacją Microsoft Azure i AWS,
- działalności związanej z edukacją, w tym projektowanie i tworzenie kursów e-learningowych, samouczków wideo, instrukcji interaktywnych,
- tworzenia filmów promocyjnych, animacji komputerowych, kampanii grywalizacji.

### Transition Technologies Managed Services LTD

590 KINGSTON ROAD  
 SW20 8DZN London, United Kingdom  
 GB 327671487

<sup>9</sup> Ultimate controlling party

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

#### TTMS Nordic A/S (dawniej: ConCor A/S)

Kirkebjerg Allé 84  
2605 Brøndby, Dania  
CVR 10 13 82 56

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i technologicznych oraz usług konsultingu dotyczących metod zarządzania projektami, zespołami i procesami w dużych organizacjach. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych w metodykach Agile, w szczególności SAFe,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w outsourcingu usług IT.

#### **Zakres i metoda konsolidacji**

Spółki TTMS Software Sdn Bhd, Transition Technologies Managed Services LTD i TTMS Nordic A/S prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami standardów funkcjonujących odpowiednio w Malezji, Wielkiej Brytanii i Danii.

Sprawozdania Finansowe tych podmiotów sporządzane dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej zawierają szereg korekt niezawartych w księgach rachunkowych, wprowadzonych w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów konsolidacji Spółki sporządzają Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów w układzie porównawczym.

W swoich Sprawozdaniach Finansowych Spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Okresy sprawozdawcze wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej pokrywają się z okresami sprawozdawczymi Jednostki Dominującej. Za rok 2022 wszystkie podmioty zależne podlegają konsolidacji.

Jednostka Dominująca nie zidentyfikowała ograniczeń opisanych w par. 13 MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” w stosunku do jednostek zależnych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych, nie była stroną we wspólnych ustaleniach umownych w rozumieniu MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” oraz MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”.



### 1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

#### 1.3.1. Stwierdzenie o zgodności

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”, „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej UE”).

Standardy MSSF UE składają się z:

- a) Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- b) Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz
- c) Interpretacji wydanych przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SIC).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz dane porównawcze obejmujące okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dla wszystkich prezentowanych okresów Grupa przyjęła wszystkie nowe i zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej dla okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2022 r.

Statutowe sprawozdanie Jednostki Dominującej za rok 2021 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”, „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej UE”), zbadane przez biegłego rewidenta, zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników 10 czerwca 2022 roku, po czym złożone do KRS.

W dniu 5 sierpnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Transition Technologies MS S.A. w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki. Tym samym Jednostka Dominująca uzyskała status emitenta w rozumieniu art. 4b. ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - (podmiotu) zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

#### 1.3.2. Kontynuacja działalności, a wpływ epidemii COVID-19 oraz wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie występują istotne niepewności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

##### Wpływ COVID-19

Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę ryzyka związanego z panującą w Polsce i na świecie pandemią wirusa Covid-19.

Na bieżąco monitoruje realizację planów oraz wpływ sytuacji na oczekiwane wyniki finansowe. Na moment zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu pandemii wirusa Covid-19 na jej sytuację finansową i wyniki ekonomiczne, a jedynie na bieżącą organizację działalności Grupy Kapitałowej spowodowaną przejściem pracowników na pracę zdalną. Kontrahenci, dla których Grupa świadczy usługi działają w branżach, które okazały się odporne

na kryzys związany z pandemią, a część z nich nawet przyspieszyła, co przetożyło się na wzrost przychodów Grupy.

#### Wojna w Ukrainie

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rykach wschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

#### 1.3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Przedstawione w nocie 1.4 zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach.

#### 1.3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji – wystawienia faktury. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu z dnia, na który ustalono wartość godziwą. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentowane jest w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dane zostały zaprezentowane z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Jednostki zależne mają następujące waluty funkcjonalne: TTMS SOFTWARE SDN. BHD - ringgit malezyjski (MYR), TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD - funt brytyjski (GBP), TTMS NORDIC A/S – korona duńska (DKK).

Dla celów sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN:

	31 grudnia 2022 roku	31 grudnia 2021 roku
EUR	4,6899	4,5994
USD	4,4018	4,0600
MYR	0,9993	0,9746
GBP	5,2957	5,4846
DKK	0,6307	0,6184

## 1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z zapisami standardu przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które przysługuje Grupie w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług lub dóbr klientowi.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia lub w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi lub aktywa klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu, czy też spełni je w określonym momencie. Przychody pomniejszane są o należne upusty i rabaty, wynikające z umów z klientami lub rezerwy związane z tego tytułu.

Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 art. B16, Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

Grupa prowadzi działalność w obszarze sprzedaży szeroko pojętych usług IT i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

#### 1. Przychody ze sprzedaży usług programistycznych

Grupa zajmuje się tworzeniem, rozwojem, a także utrzymaniem systemów IT według potrzeb swoich klientów w modelach body/team leasing lub bardziej zaawansowanym managed services. Rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując różnorodne technologie m.in. Salesforce, AEM, Cloud Computing, e-Learning, BI, Data Science. Specjaliści tworzący dział QA Lab realizują zarówno testy manualne jak i zautomatyzowane, korzystając ze sprawdzonych narzędzi do testowania, takich jak: Selenium, JMeter, TestComplete i HP ALM. Zajmuje się także administracją systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps. Po wdrożeniu rozwiązania, specjaliści zajmują się dalszym rozwojem i wsparciem systemów wedle potrzeb klienta. Grupa świadczy także usługi serwisowe dla wdrożonych wcześniej przez siebie rozwiązań oraz dla usług wykonanych wcześniej przez inne podmioty, dla których klienci potrzebują wsparcia powdrożeniowego. Klienci odbierają prace w okresach miesięcznych, w tych samych terminach wystawiane są faktury rozliczające wykonane prace. Prace wykonane nie podlegają zwrotowi, w zależności od podpisanej umowy ramowej z kontrahentem prace są objęte gwarancją i/lub systemem rabatowym uzależnionym od rocznego wolumenu zleconych prac. Rabaty rozliczane są w danym okresie, ujęte są bezpośrednio na fakturach. Na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej Grupa nalicza rabaty proporcjonalnie do osiąganego przychodu. Terminy płatności za powyższe usługi wynoszą od 21 do 90 dni. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

#### 2. Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych

Grupa oferuje doradztwo w dziedzinie rozwiązań IT. Zaczynając od rozeznania potrzeb danego klienta określa procesy biznesowe i proponuje najlepsze rozwiązanie IT oraz projektuje architekturę rozwiązania. Realizuje zarówno projekty związane z projektowaniem i wdrożeniem zupełnie nowej architektury systemowej, jak i z dopasowaniem się do już istniejących rozwiązań. Prace wykonywane w ramach konsultingu rozliczane są w okresach miesięcznych, faktury wystawiane są z końcem każdego okresu i posiadają 30 dniowy termin płatności. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają

zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

### **3. Przychody ze sprzedaży usług pozostałych**

W ramach sprzedaży usług pozostałych Grupa kwalifikuje projektowanie rozwiązań graficznych na małą skalę, szkolenia dla mniejszych klientów niezwiązane z prowadzonymi pracami programistycznymi, a także odsprzedaż drobnych licencji obcych.

Zespół Design Lab projektuje szatę graficzną oraz User Experience rozwiązań IT. Przygotowywane szkolenia zawierają interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji. Wykorzystywane są techniki skutecznej komunikacji oraz sposobów efektywnego i zrozumiałego przekazywania wiedzy. Rozliczenie usług następuje po ich wykonaniu lub odsprzedaży, co z racji niewielkiej skali przedsięwzięć zamyka się zawsze w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Dla zleceń rozliczanych w czasie prowadzona jest szczegółowa analityka pozwalająca wyodrębnić koszty. Koszty niezwiązane bezpośrednio z konkretnymi zleceniami, odnoszone są na wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

### **4. Przychody ze sprzedaży licencji**

W ramach sprzedaży licencji obcych Jednostka Dominująca odsprzedaży licencje na użytkowanie programów i narzędzi chmurowych. Głównym obszarem sprzedaży licencji są produkty firmy Microsoft m.in. subskrypcje Office 365. Umożliwiają one korzystanie z poczty elektronicznej, spotkania w ramach wideokonferencji, planowanie zadań i przechowywanie dokumentów. Subskrypcyjny model sprzedaży oznacza, że klienci nie nabywają praw wieczystych, ale płacą za konkretną ilość czasu, przez którą mogą korzystać z danej usługi. Rozliczenie usług następuje po odsprzedaży, co zwykle zamyka się w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter odsprzedaży licencji nie podlegają zwrotowi, umowy nie przewidują rabatów. Gwarancje są udzielane i obsługiwane przez podmiot będący dostawcą licencji z pominięciem Jednostki Dominującej. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

### **Oczekiwane straty kredytowe**

Obejmują przychody i koszty dotyczące aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych naliczanych zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”. Prezentacja aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w Sprawozdaniu z wyników i całkowitych dochodów dokonywana jest w działalności operacyjnej w osobno wydzielonej linii „Oczekiwane straty kredytowe”.

### **Przychody i koszty działalności finansowej**

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek od leasingów oraz kredytów, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej, ze zbycia aktywów finansowych oraz otrzymane dywidendy.

### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w okresach następnym, zrealizowanych podatkowo przychodów i kosztów z poprzednich okresów (różnice przejściowe) oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu (różnice stałe). Podatek bieżący wyliczany jest w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego tworzone jest od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w przypadku, gdy spełnione są warunki opisane w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz w MSR 12 „Podatek dochodowy” pozwalające na taką kompensatę.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych należącej do Grupy, wtedy i tylko wtedy gdy:

a) posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego; oraz

b) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:

-tego samego podatnika; lub

-różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania, w każdym przyszłym okresie, w którym przewiduje się rozwiązanie znaczącej ilości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub zrealizowanie znaczącej ilości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa na potrzeby kalkulacji podatku nie stosuje KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”. Grupa na bieżąco jest w stanie określić, w jaki sposób przepisy podatkowe mają zastosowanie do określonej transakcji lub w określonych okolicznościach.

## Podatek od towarów i usług

Podatek od towarów i usług (VAT) nie jest ujmowany w przychodach, kosztach i aktywach, z wyjątkiem sytuacji gdy podatek ten nie jest możliwy do odzyskania. Wtedy ujmowany jest jako część kosztów nabycia aktywa lub jako część danego kosztu. Należności i zobowiązania są wykazywane z podatkiem od towarów i usług (w wartości brutto).

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, a koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację rzeczowych aktywów trwałych odnosi się w ciężar wyniku finansowego w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznego użytkowania danego składnika aktywów. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Środki transportu	20%	5 lat
Zespoły komputerowe	30-50%	2 do 3 lat
Urządzenia biurowe	20%	5 lat

Okres i metoda amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych weryfikowane są corocznie.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

## Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres ekonomicznego użytkowania tych składników oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.



Stawki amortyzacji stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Licencje	50%	2 lata
Umowy o zakazie konkurencji	14%	7 lat
Relacje z Klientami	10%	10 lat
Inne Wartości Niematerialne	20%-50%	2-5 lat

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane corocznie.

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych.

### Wartość Firmy

Wartość firmy ujęta w ramach połączenia jednostek jest składnikiem aktywów przedstawiającym przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z innych aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Wartość firmy początkowo wyceniana jest według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę zagregowanej kwoty przekazanej zapłaty oraz wartości rozpoznanej jako udziały niekontrolujące ponad wartość nabytych i możliwych do zidentyfikowania aktywów netto. Po początkowym ujęciu, wartość firmy wyceniana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy wytworzona przez jednostkę we własnym zakresie nie jest ujmowana jako składnik aktywów, ponieważ nie stanowi możliwego do zidentyfikowania zasobu (tzn. nie można go wyodrębnić ani nie wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych), nad którym jednostka sprawuje kontrolę i który może być wiarygodnie wyceniony w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jednostka Dominująca dokonuje testu na utratę wartości co roku.

### Aktywa i zobowiązania finansowe

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz



b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem:

- a) zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej,
- b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania, lub wtedy, gdy ma zastosowanie podejście wynikające z utrzymania zaangażowania,
- c) umów gwarancji finansowych.

Jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są należności handlowe, pożyczki udzielone oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu wpłaconych kaucji. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ani aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Odpis z tytułu utraty wartości to różnica między wartością bieżącą przepływów umownych i przepływów oczekiwanych. Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności handlowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przestanków powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe i pozostałe ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia. Grupa utrzymuje należności handlowe i pozostałe w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpis z tytułu utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych.

Przyjęty poziom efektywnej stopy procentowej, naliczony w oparciu o stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego, został zaprezentowany w nocie 2.6.1.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przestanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągłości należności w oparciu o dane historyczne.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przestanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

#### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej według wartości nominalnej. Dla celów Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

zalicza się gotówkę w kasie, środki zgromadzone na rachunkach bieżących w bankach oraz krótkoterminowe depozyty bankowe.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz z Statutem Jednostki Dominującej. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i Statutem Jednostki Dominującej.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej w Rejestrze Sądowym.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z podziału zysku. W kapitale rezerwowym wydzielony jest kapitał tworzony z odpisów z zysku i przeznaczony na pokrycie strat bilansowych.

### **Kapitał Własny udziałowców niekontrolujących**

Kapitał udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących ustala się jako sumę części kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją, które należą do innych udziałowców aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy.

Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stanowi zysk udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących.

### **Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości**

#### **Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego)**

Wystawione opcje put dające prawo udziałowcom niekontrolującym do sprzedaży na rzecz Grupy posiadanych udziałów stanowią zobowiązanie Grupy do nabycia własnych instrumentów kapitałowych.

Jeśli zobowiązanie z tytułu wykupu mniejszościowego udziałów w spółkach zależnych jest ceną zmienną, kalkulowaną w oparciu o EBITDA (liczona jako wynik spółki na działalności operacyjnej plus amortyzacja) tej spółki uznaje się, że ryzyka i korzyści nie zostały przetransferowane do jednostki dominującej na dzień powstania opcji. Zobowiązanie takie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej stanowiącej wartość bieżącą kwoty wykupu. Zobowiązanie ujmowane jest początkowo w korespondencji z kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej (jako „Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości”). Jednocześnie w kapitale ujmowany jest kapitał udziałowców niekontrolujących.

Po początkowym ujęciu, zobowiązanie wycenia się według zamortyzowanego kosztu; koszt odsetek ujmowany jest w kosztach finansowych. Zmiany wysokości zobowiązania wynikające ze zmiany szacunku kwot do zapłaty również ujmowane są w kosztach finansowych w okresie, w którym następuje zmiana szacunku.

Zgodnie z MSR 32 par. 23 kontrakt nakładający na jednostkę obowiązek nabycia własnych instrumentów kapitałowych (opcja put) w zamian za środki pieniężne powoduje powstanie zobowiązania finansowego równego bieżącej wartości ceny wykonania opcji. Zobowiązanie to zostało odzwierciedlone w bilansie Grupy na moment nabycia TTMS Nordic A/S.

Na każdy kolejny okres sprawozdawczy zobowiązanie wycenia się w zamortyzowanym koszcie aktualizując jego wartość (w cenie wykonania opcji put).

Zmiany wartości zobowiązania odnosi się w pozostałe przychody/koszty. W przypadku realizacji opcji zaprzestaje się ujmowania zobowiązania, a kapitał ujęty w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości ulega rozliczeniu w korespondencji z zyskami zatrzymanymi i kapitałem niekontrolującym.

### **Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy)**

Umowy mogą zawierać prawo Grupy do zakupu udziałów mniejszościowych w określonej liczbie i terminach wskazanych w umowie. Zgodnie z MSSF 9 opcje takie stanowią instrument pochodny. Wyceniane są w wartości godziwej jeśli nie spełniają ściśle określonych kryteriów dotyczących ceny wykonania.

Późniejsze zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się zwrotu poniesionych kosztów objętych rezerwą, na przykład na podstawie umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten ujmowany jest jako osobny składnik aktywów, przy założeniu, że prawdopodobieństwo jest bardzo wysokie.

Grupa rozpoznaje rezerwy na umowy rodzące obciążenia, jeżeli nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków przewyższają nad korzyściami, które według przewidywań będą uzyskane na ich mocy.

Grupa tworzy rezerwy na planowane rabaty, które wynikają z umów z klientami. Rezerwa zawiązywana jest w wielkości nieudzielonego jeszcze szacowanego rabatu, wyliczanego w oparciu o prognozowany roczny rabat zależny od rocznego wolumenu wykonanych prac. Wysokość założonej rezerwy wynika z szacunków wartości przyjętej planowanej sprzedaży dla danego klienta oraz prognozowanego procentu udzielonego rabatu. Rezerwy te są naliczane nie rzadziej niż raz na kwartał i rozwiązują się na koniec roku wraz ze zrealizowaniem faktycznego rabatu wolumenowego od sprzedaży na rzecz klientów.

### **Leasing**

W ramach swojej działalności Grupa ma podpisane umowy najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu, które zgodnie z MSSF 16 „Leasing” spełniły warunki zakwalifikowania ich jako leasing. W przypadku umów, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe „zobowiązania z tytułu leasingu” i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupa wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 par. 26,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował lub

przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Grupa przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić.

W przeciwnym razie Grupa stosuje krańcową stopę procentową Grupy.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa zastosowała odstępstwa dla umów leasingu krótkoterminowego oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

### **Rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania do wykonania świadczenia**

Czynne rozliczenia międzyokresowe (przedpłacone koszty) obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Zobowiązania do wykonania świadczenia stanowią wartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

### **Zysk przypadający na akcję**

Zysk na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i średnioważonego stanu akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i sumy średnioważonej liczby akcji w danym okresie sprawozdawczym oraz wszystkich potencjalnych akcji dotyczących nowych emisji. Na moment zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie istnieją akcje dotyczące nowych emisji.

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

Połączenie jednostek gospodarczych to połączenie odrębnych jednostek lub przedsięwzięć w jedną jednostkę sprawozdawczą. W wyniku połączenia jednostek gospodarczych następuje objęcie kontroli przez jedną jednostkę – jednostkę przejmującą, nad jednym lub większą ilością przedsięwzięć – jednostką przejmowaną. Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jedną lub więcej jednostkami, które nie są przedsięwzięciami, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych.

Połączenie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli przez jednostki wchodzące w skład Grupy rozlicza się metodą przejęcia. Koszt połączenia ustala się jako sumę wartości godziwej, na dzień wymiany, aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną, oraz wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału spółek wchodzących w skład Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt połączenia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

### Konsolidacja jednostek zależnych

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy spełnione są kryteria:

- Jednostka Dominująca ma władzę nad przedmiotem inwestycji, dającą mu zdolność kierowania jej istotnymi działaniami (szczególnie działaniami mającymi wpływ na zwroty z tytułu uczestniczenia w jednostce przez Jednostkę Dominującą),
- Jednostka Dominująca ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowanych środków w podmiot inwestycji,
- Jednostka Dominująca ma możliwość użycia swojej władzy nad podmiotem inwestycji poprzez określenie kwoty zwrotów z tytułu uczestniczenia w niej.

W stosownych przypadkach w Sprawozdaniach Finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

### 1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2022 roku:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowana MSSF 9.	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Zmiany zostały opublikowane w celu rozwiązania problemów i wyzwań związanych z wdrożeniem, które zostały zidentyfikowane po opublikowaniu MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych)	Zmiany dotyczą ujawnień na temat istotnych zasad rachunkowości.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)		
Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą korekty definicji wartości szacunkowych.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą odroczonego podatku dochodowego dotyczącego aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji,	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później)	Zmiany mają na celu promowanie spójności w stosowaniu wymogów w zakresie klasyfikacji zobowiązań	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później)	Zmiany dotyczą wymogów w zakresie klasyfikacji zobowiązań długoterminowych posiadających kowenanty	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.
Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Zmiany dotyczą początkowego zastosowania MSSF 17 i MSSF 9 w odniesieniu do informacji porównawczych.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe, ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do MSSF 16 „Leasing”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później)	Zmiany dotyczą sposobu ujęcia transakcji sprzedaży oraz leasingu zwrotnego	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.



## 1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie

Przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne założenia i szacunki, które są istotne dla Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy dotyczą:

### **Test na utratę wartości**

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Na dzień 31 grudnia 2022 roku nie stwierdzono istnienia takich przesłanek. Testom na utratę wartości poddawana jest co najmniej raz w roku na dzień bilansowy Wartość Firmy, która stanowi aktywo o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku wystąpienia przesłanek co do utraty wartości aktywów innych niż wartość firmy, aktywa te poddawane są testom za każdym wystąpieniem przesłanek. Dodatkowo Grupa dokonuje analizy oczekiwanych strat kredytowych - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną corocznie. Wyniki wyceny zostały zaprezentowane w nocie 2.8.

### **Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – odpisy amortyzacyjne**

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego aktywa. Dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, że okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### **Przejęte wartości niematerialne**

W wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S ujętej zgodnie z MSSF 3 zostały zidentyfikowane i wycenione do wartości godziwej wartości niematerialne. Przy wycenie Zarząd Jednostki Dominującej korzystał z usług ekspertów zewnętrznych. Wszystkie ustalone w ten sposób szacunki wartości godziwych wartości niematerialnych zaliczane są do poziomu 3 wartości godziwej.

### Umowy o zakazie konkurencji

Umowy o zakazie konkurencji zostały wycenione wg. podejścia dochodowego jako bieżąca wartość oczekiwanych korzyści z posiadania aktualnych relacji kluczowego personelu z klientami. Do wyceny przyjęto poniższe założenia:

- przepływy pieniężne zostały określone na podstawie potencjalnej utraty 50% spodziewanych przychodów w przypadku braku posiadania umowy oraz spodziewanych rentowności na działalności operacyjnej,



- okres wyceny obejmował 7 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 2%.

#### Relacje z Klientami

Relacje z Klientami zostały wycenione wg podejścia dochodowego - metodą nadwyżki zysku operacyjnego uwzględniając migrację klientów i koszt zaangażowania aktywów. Przyjęto poniższe założenia:

- wskaźnik utraty klientów kształtował się na poziomie 10% w ujęciu rocznym,
- przychody zostały przypisane do istniejących relacji z klientami na podstawie prognozowanych przychodów oraz średniego udziału istniejących klientów w przychodach ogółem,
- okres wyceny obejmował 10 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 7,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 1%.

#### **Wycena Earn-out**

W umowie nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S zawarte zostały mechanizmy dodatkowych płatności opisane w nocie **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania..** Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie oceny prognozowanych scenariuszy osiągnięcia wymaganego poziomu EBITDA wynikającego z modelu wyceny Spółki, oszacował wartość płatności Earn-out. Do wyceny przyjęto następujące założenia:

- okres dyskonta 4,5 roku,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,6%. Jest to WACC przyjęty do modeli Jednostki Dominującej.

#### **Wycena opcji na zakup udziałów**

Szacunki i założenia przyjęte do wyceny opcji na zakup udziałów zostały opisane w nocie 6.

#### **Leasing - prawa do użytkowania aktywów - odpisy amortyzacyjne**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się o dane historyczne, zapisy w umowach i ocenę Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Grupa określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów jak poniżej:

- Umowy najmu powierzchni – zgodnie z podpisanymi umowami,
- Leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

#### **Rezerwy**

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych

do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny).

### **Realizowalność aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### **Odpisy aktualizujące wartość należności handlowe i pozostałe**

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

## **1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

### **1.7.1. Podział segmentów**

Zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o branże dla jakich świadczone są usługi. Na tej podstawie Zarząd zidentyfikował następujące segmenty:

- Farmacja,
- Przemysł,
- Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny,
- Edukacja,
- Pozostały.

#### Farmacja

W segmencie Farmacja Grupa dostarcza outsourcing specjalistów oraz usługi IT. Grupa specjalizuje się w kilku kluczowych dla farmacji obszarach, między innymi: Rozwiązania z obszaru Digital Marketing (Adobe Experience Manager), rozwiązania klasy CRM (salesforce.com), walidacja systemów skomputeryzowanych, usługi Data Science, rozwiązania mobilne (iOS, Android). Preferowane modele współpracy z klientem to body leasing, team leasing oraz usługi zarządzane (managed services). Na potrzeby klientów w obszarze farmacji zbudowane zostały dedykowane centra obsługi (Offshore Development Center) w Warszawie i Kuala Lumpur. Wśród klientów z tego sektora Grupa może wymienić Grupę Roche oraz Polpharmę.

#### Przemysł

W segmencie Przemysł Grupa udziela różnorodnego wsparcia klientom na wielu płaszczyznach ich działalności począwszy od opracowywania szkoleń elearningowych zawierających interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji, przez współtworzenie oprogramowania służącego do zarządzania pracą fabryk opartego na chmurze (Platformy ABB Ability™), po budowę wewnętrznych systemów Platformy Cyfrowej ABB (Digital Transformations), w tym m.in.: CRM (Salesforce), CMS (Adobe Experience Manager), Data Warehouse. W ramach współpracy Grupa udziela eksperckiego

wsparcia w procesach wydzielenia i fuzji podmiotów ABB w zakresie migracji całej platformy systemów wewnętrznych i umów serwisowych.

#### Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny

W segmencie Sektora Zbrojeniowego i Kosmicznego Grupa świadczy usługi na rzecz jednostek militarnych, w ramach którego Grupa rozwija systemy klasy C4ISR, dokonuje prac analityczno-architektonicznych w strategicznych projektach dla wojsk lądowych, przygotowuje główny interfejs komunikacyjny Sił Zbrojnych RP z NATO, jak również bierze udział w budowie systemu globalnego rozpoznawania obrazowego NATO. Zespół osób zaangażowanych w prace tego segmentu wspiera rozwój nowoczesnych technologii min. iHub zapewniający przestrzeń do testowania nowych hipotez i rozwiązań, przekształcając je w prototypowe produkty zorientowane na użytkownika – Minimum Viable Products (MVP). W ramach współpracy z przedstawicielami sektora kosmicznego Grupa rozwija swoje doświadczenie w ponad dwudziestu dziedzinach technologicznych; począwszy od typowego oprogramowania do przetwarzania danych satelitarnych, poprzez technologię silników raketowych, a skończywszy na optoelektronice umieszczonej na satelicie. Eksperti sprawdzają czy oprogramowanie przygotowywane dla misji kosmicznych jest we właściwy sposób wdrażane oraz konsultują poszczególne etapy i procesy w zarządzaniu projektem. Jako kluczowych kontrahentów w ramach tego segmentu Grupa wymienia PIT-RADWAR S.A. oraz Europejską Agencję Kosmiczną.

#### Edukacja

Segment Edukacja opiera się na świadczeniu usług w zakresie programowania i testowania aplikacji webowych oraz mobilnych służących do pomiaru poziomu kompetencji językowych. Aplikacje wspierają administrowanie testami, testowanie poziomu języka obcego, raportowanie wyników. Kluczowe technologie wykorzystywane w ramach prowadzonych projektów dla danego segmentu to JAVA, Angular, C++. Głównym odbiorcą usług w ramach segmentu jest NCS Pearson INC.

#### Pozostały

Segment Pozostały opiera się na wsparciu systemów według bieżących potrzeb klienta, oparty na administracji systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, Grupa stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps, realizuje testy manualne i zautomatyzowane, jak również projektuje rozwiązania graficzne.

### 1.7.2. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów są monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej na poziomie przychodów. Koszty, finansowanie działalności segmentów oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy, stąd pozycje te nie są przedmiotem alokacji do segmentów. Decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiągniętych na sprzedaży wszystkich usług i towarów w Grupy jako całości. Aktywa Grupy co do zasady nie są przypisywane do poszczególnych segmentów i nie podlegają przeglądowi przez Zarząd Jednostki Dominującej w tym ujęciu. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej nie analizuje zobowiązań i przepływów pieniężnych w rozbiu na segmenty.

Poniższe tabele prezentują kluczowe wielkości przeglądane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

#### **Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku**

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	92 732 947,60	30 056 789,03	4 510 580,99	10 886 550,63	45 260 702,48	183 447 570,73
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	92 732 947,60	30 056 789,03	4 510 580,99	10 886 550,63	45 260 702,48	183 447 570,73

Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	92 434 459,96	30 054 347,34	4 217 546,75	10 886 550,63	27 436 326,82	165 029 231,50
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	-	293 034,24	-	14 188 684,74	14 481 718,98
Przychody ze sprzedaży licencji	273 509,64	-	-	-	2 434 044,82	2 707 554,46
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	24 978,00	2 441,69	-	-	1 201 646,10	1 229 065,79
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	-	-	-	-	-	-

W prezentowanym okresie przychody od następującego klienta stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

Grupa Roche- ok 50,14% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja

#### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	<b>78 904 767,18</b>	<b>25 868 916,01</b>	<b>3 508 850,60</b>	<b>5 420 918,10</b>	<b>23 180 166,26</b>	<b>136 883 618,15</b>
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	78 802 859,18	25 868 916,01	3 508 850,60	5 420 918,10	23 180 166,26	136 781 710,15
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	78 694 957,94	25 812 537,61	2 956 174,86	5 419 743,65	16 416 753,65	129 300 167,71
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	45 671,21	-	552 675,74	-	3 250 985,88	3 849 332,83
Przychody ze sprzedaży licencji	62 230,03	-	-	1 174,45	2 404 990,22	2 468 394,70
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	56 378,40	-	-	1 107 436,51	1 163 814,91
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	101 908,00	-	-	-	-	101 908,00

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche- ok 56% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 10,1% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

#### 1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Transition Technologies MS S.A narażona jest na szereg rodzajów ryzyk mogących wywierać negatywny wpływ na wyniki Grupy. Analiza zachodzących zmian, ich wpływu na funkcjonowanie Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ograniczenie ryzyka lub jego eliminację jest jednym z priorytetów Zarządu Jednostki Dominującej.

Głównymi rodzajami ryzyka mogącymi wywrzeć wpływ na wyniki Grupy są:

- ryzyko koncentracji klientów,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe

### 1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów

Ryzyko koncentracji klientów wynika z wysokości przychodów pochodzących od kilku klientów w stosunku do ogółu przychodów ze sprzedaży. W związku z dużą koncentracją przychodów wpływy Grupy są znacząco uzależnione od dwóch klientów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją klientów Grupa systematycznie od kilku lat stara się jak najbardziej dywersyfikować swoje portfolio klientów tak, aby stosunek przychodów pochodzących od głównych klientów był stosunkowo coraz mniejszy w porównaniu do pozostałych kontrahentów.

### 1.8.2. Ryzyko walutowe

Walutą, w której Grupa prezentuje wyniki jest polski złoty, jednak spółki zależne z Grupy posiada inną walutę funkcjonalną, w której prowadzą swoją działalność operacyjną (MYR, GBP i DKK). Grupa identyfikuje ryzyko walutowe w związku z transakcjami zawieranyymi przez spółki z Grupy w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki. Z tego powodu Grupa narażona jest na straty wynikające ze zmian kursu waluty transakcji w stosunku do waluty funkcjonalnej danej spółki z Grupy w okresie od daty zawarcia denominowanej transakcji do daty wystawienia faktury lub daty płatności. Grupa stosuje politykę niwelowania negatywnych skutków wahań kursu walut, w taki sposób, iż w wielu przypadkach wartość realizowanych umów jest zawierana w tej samej walucie, co rozliczenie z dostawcą, a płatność następuje wg kursu z dnia wystawienia faktury. Ryzyko walutowe w działaniu Grupy Kapitałowej jest niewielkie ze względu na niewielką skalę operacji przeprowadzanych w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa podjęła działania zmierzające do zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na prowadzoną działalność poprzez możliwość zawierania kontraktów walutowych forward w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach finansowych Grupa nadal jest narażona na ryzyko kursowe, które jest na bieżąco monitorowane i weryfikowane.

Poniższe tabele przedstawiają ekspozycję na ryzyko walutowe poprzez prezentację aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Aktywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa	
	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:		
- EUR	1 045 802,86	506 058,05
- USD	971 485,32	922 350,96
- GBP	104 358,07	61 712,72
- MYR	2 451 839,80	1 824 746,47
- DKK	959 515,39	212 297,17
Należności krótkoterminowe denominowane w:		
- EUR	4 813 452,22	3 525 284,41
- USD	5 976 999,05	3 186 409,58
- GBP	76 983,96	48 579,66
- MYR	3 130 525,89	2 393 660,74
- DKK	3 409 644,09	2 641 788,62
Należności z tytułu wpłaconych kaucji		
- MYR	137 677,56	134 274,54
- DKK	35 508,64	33 950,38
<b>RAZEM</b>	<b>23 113 792,85</b>	<b>15 491 113,31</b>

Aktywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.		wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.	
	rok 2022	rok 2021	rok 2022	Rok 2021
Srodki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:				
- EUR	10 458,03	5 060,58	(10 458,03)	(5 060,58)
- USD	9 714,85	9 223,51	(9 714,85)	(9 223,51)
- GBP	1 043,58	617,13	(1 043,58)	(617,13)
- MYR	24 518,40	18 247,46	(24 536,81)	(18 247,46)
- DKK	9 595,15	2 122,97	(9 595,15)	(2 122,97)
Należności krótkoterminowe denominowane w:				
- EUR	48 134,52	35 252,84	(48 134,52)	(35 252,84)
- USD	59 769,99	31 864,10	(59 769,99)	(31 864,10)
- GBP	769,84	485,80	(769,84)	(485,80)
- MYR	31 305,26	23 936,61	(31 305,26)	(23 936,61)
- DKK	34 096,44	26 417,89	(34 096,44)	(26 417,89)
Należności z tytułu wpłaconych kaucji				
- MYR	1 376,78	1 342,75	(1 376,78)	(1 342,75)
- DKK	355,09	339,50	(355,09)	(339,50)
<b>RAZEM</b>	<b>231 137,93</b>	<b>154 911,13</b>	<b>(231 156,34)</b>	<b>(154 911,13)</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa			
	stan na 31.12.2022		Stan na 31.12.2021	
Zobowiązania handlowe denominowane w:				
- EUR	515 141,62		295 148,47	
- USD	76 896,76		49 692,37	
- GBP	-		23 677,02	
- MYR	305 401,70		611 673,14	
- DKK	1 869 028,38		3 246 018,77	
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:				
- DKK	13 159 119,45		18 648 757,74	
<b>RAZEM</b>	<b>15 925 587,91</b>		<b>22 874 967,49</b>	
Pasywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.		wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.	
	rok 2022	rok 2021	rok 2022	rok 2021
Zobowiązania handlowe denominowane w:				
- EUR	5 151,42	2 951,48	(5 151,42)	(2 951,48)
- USD	768,97	496,92	(768,97)	(496,92)
- GBP	-	236,77	-	(236,77)
- MYR	3 054,02	6 116,73	(3 054,02)	(6 116,73)
- DKK	18 690,28	32 460,19	(18 690,28)	(32 460,19)
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:				
- DKK	131 591,19	186 487,58	(131 591,19)	(186 487,58)
<b>RAZEM</b>	<b>159 255,88</b>	<b>228 749,67</b>	<b>(159 255,88)</b>	<b>(228 749,67)</b>

### 1.8.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje płynność finansową za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Harmonogram posiadanych funduszy, wraz z terminami wymagalności/zapadalności (środków pieniężnych, należności handlowych, pozostałych aktywów finansowych) i z regularną spłatą zobowiązań, umożliwia prognozowanie przepływów pieniężnych. Grupa stara się również o pozyskiwanie jak najbardziej wydłużonych terminów płatności swoich zobowiązań.

W celu utrzymania ciągłości płatności w sposób elastyczny wykorzystuje różne źródła finansowania, takie jak kredyty bankowe oraz leasing finansowy, a także dąży do wolnych limitów w zakresie tychże źródeł.

Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2022	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>48 292 732,87</b>	<b>17 253,77</b>	<b>638 364,71</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20	-
Należności handlowe	41 786 796,33	41 786 796,33	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	6 505 936,53	17 253,77	465 178,51	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>40 502 065,76</b>	<b>18 977 932,35</b>	<b>5 412 800,26</b>	<b>5 874 340,54</b>	<b>10 236 992,61</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 835 972,45	-	2 835 972,45	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 210 445,02	681 403,52	2 044 210,55	3 484 830,95	-
Zobowiązania handlowe	15 661 519,51	15 661 519,51	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 922 710,78	583,93	532 617,26	2 389 509,59	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	10 236 992,61	-	-	-	10 236 992,61
Pozostałe zobowiązania <sup>10</sup>	2 634 425,39	2 634 425,39	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>8 446 285,59</b>	<b>29 314 800,52</b>	<b>(5 395 546,49)</b>	<b>(5 235 975,84)</b>	<b>(10 236 992,61)</b>
Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2021	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 347 608,54</b>	<b>17 253,77</b>	<b>168 224,92</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	-
Należności handlowe	34 364 461,16	34 364 461,16	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	3 983 147,39	17 253,77	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>39 446 386,95</b>	<b>16 064 801,66</b>	<b>3 697 460,19</b>	<b>4 467 836,54</b>	<b>15 216 288,56</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	1 106 919,25	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 300 311,94	674 403,63	2 023 210,88	1 602 697,43	-
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	13 224 600,78	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	3 438 149,35	5 680,18	567 330,06	2 865 139,11	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	-	15 216 288,56
Pozostałe zobowiązania <sup>11</sup>	2 160 117,07	2 160 117,07	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(913 299,72)</b>	<b>22 282 806,88</b>	<b>(3 680 206,42)</b>	<b>(4 299 611,62)</b>	<b>(15 216 288,56)</b>

Wykazana w powyższych tabelach ekspozycja na ryzyko płynności razem została ustalona jako suma wykazanych zobowiązań finansowych, pomniejszona o aktywa finansowe wykorzystywane przez Grupę w zarządzaniu ryzykiem płynności (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe). Powyższa analiza niedzyskontowanych umownych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych i aktywów finansowych, które są szybko zbywalne lub w stosunku do których można spodziewać się, że wygenerują w krótkim terminie przepływy pieniężne (środki pieniężne, ich ekwiwalenty i należności handlowe) wykazuje w odniesieniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku nadwyżkę wpływów środków pieniężnych w terminie do 3 miesięcy. W przedziałach powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz w okresie powyżej 1 roku do 5 lat nadwyżka zobowiązań Grupy wynika z posiadania zobowiązań wynikających z umów bankowych o kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązań leasingowych.

Na 31 grudnia 2022 roku Jednostka Dominująca Transition Technologies MS S.A. dysponuje niewykorzystanym limitem kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 8 664 027,55 zł (8 393 080,75 na

<sup>10</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

<sup>11</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.



dzień 31 grudnia 2021 roku), w tym w mBank S.A. w kwocie 664 027,55zł oraz w BNP Paribas S.A w kwocie 8 000 000 zł.

#### 1.8.4. Ryzyko stóp procentowych

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka stopy procentowej, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową, gdyż zmiany rynkowych stóp procentowych mogą niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy Grupy.

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych ze względu na zawarte umowy leasingowe, limity bankowe oraz posiadane środki pieniężne i depozyty bankowe. Kredyty w rachunkach bieżących oraz leasingi oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, w związku z tym Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową w tym zakresie.

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa	
	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>12</sup>	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	482 432,28	17 253,77
<b>RAZEM</b>	<b>482 432,28</b>	<b>17 253,77</b>

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.		wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.	
	rok 2022	rok 2021	rok 2022	rok 2021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>13</sup>	-	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	4 824,32	172,54	(4 824,32)	(172,54)
<b>RAZEM</b>	<b>4 824,32</b>	<b>172,54</b>	<b>(4 824,32)</b>	<b>(172,54)</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa	
	stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	2 835 972,45	1 106 919,25
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 629 234,90	4 173 999,37
<b>RAZEM</b>	<b>8 465 207,35</b>	<b>5 280 918,62</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.		wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.	
	rok 2022	rok 2021	rok 2022	rok 2021
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	28 359,72	11 069,19	(28 359,72)	(11 069,19)
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	56 292,35	41 739,99	(56 292,35)	(41 739,99)
<b>RAZEM</b>	<b>84 652,07</b>	<b>52 809,19</b>	<b>(84 652,07)</b>	<b>(52 809,19)</b>

Analiza wrażliwości została przeprowadzona na bazie stanu instrumentów posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku. Wpływ zmian stóp procentowych zaprezentowano w skali

<sup>12</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

<sup>13</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

rocznej. Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp procentowych została ustalona jako iloczyn salda pozycji narażonych na ryzyko oraz adekwatnego odchylenia stóp procentowych przyjętego do kalkulacji.

### 1.8.5. Ryzyko kredytowe

W Grupie istotne znaczenie ma zarządzanie ryzykiem kredytowym. Analiza ryzyka z jednej strony opiera się na gromadzeniu informacji na temat potencjalnych nowych klientów oraz obszarów i branż, w których działają, z drugiej na systematycznym, bieżącym monitorowaniu należności handlowych. Monitorowaniem spływu należności zajmuje się przede wszystkim dział księgowy, jednak ważną rolę w procesie odzyskiwania przeterminowanych należności odgrywają pracownicy Grupy nadzorujący kontakt z klientami oraz współpracujące ze Grupą kancelarie prawne.

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów obrazujących maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	31.12.2022	31.12.2021
Należności z tytułu wptaconych kaucji	173 186,20	168 224,92
Należności handlowe	41 786 796,33	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	4 000 401,16
<b>RAZEM</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>38 533 087,23</b>

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przestank skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości. Przestanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przestanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągłości należności w oparciu o dane historyczne. Poniższa tabela przedstawia poziom odpisu na oczekiwane straty kredytowe wyliczony na podstawie powyższych założeń:

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Poziom odpisu	0,64%	0,64%

Dla należności handlowych, dla których istnieją przestanki do utraty wartości (p.. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji, Jednostka Dominująca ani żadna Spółka zależna nie były stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogłoby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Jednostka Dominująca nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. W związku z powyższym nie mają wpływu na ryzyko kredytowe.

## 2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe <sup>14</sup>	Razem
<b>2021 rok</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>183 363,03</b>	<b>532 362,15</b>	<b>2 633,18</b>	<b>161 339,72</b>	<b>879 698,08</b>
Zwiększeni- - nabycia	-	942 406,62	-	885,93	943 292,55
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(11 187,03)	-	-	(11 187,03)
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	10 918,11	-	-	10 918,11
Amortyzacja	(22 799,23)	(402 464,46)	(739,73)	(26 175,54)	(452 178,96)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	6 356,48	(379,06)	-	4 374,68	10 352,09
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>166 920,28</b>	<b>1 071 656,33</b>	<b>1 893,45</b>	<b>140 424,79</b>	<b>1 380 894,84</b>
<b>2022 rok</b>					
Zwiększeni- - nabycia	-	891 168,79	-	43 395,02	934 563,81
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(70 988,04)	-	(36,63)	(71 024,67)
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	65 460,61	-	36,63	65 497,24
Amortyzacja	(24 332,30)	(683 390,21)	(739,72)	(32 499,13)	(740 961,36)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	4 243,57	7 909,13	-	2 950,97	15 103,67
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>146 831,55</b>	<b>1 281 816,60</b>	<b>1 153,73</b>	<b>154 271,66</b>	<b>1 584 073,54</b>

### 2.2. Wartości niematerialne

#### 2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania

	Licencje	Umowy o zakazie konkurencji	Relacje z Klientami	Inne Wartości niematerialne	Wartości niematerialne - razem
<b>2021 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	-	-	-	-	-
Zwiększenia- nabycia	-	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 162 916,15
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	(3 761,60)	-	-	-	(3 761,60)
Amortyzacja	3 761,60	(206 483,94)	(56 815,59)	(14 509,15)	(274 047,08)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	1 129,05	310,67	929,83	2 369,55
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>					
Wartość brutto	68 241,00	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 231 157,15
Umorzenie	(68 241,00)	(205 354,89)	(56 504,92)	(13 579,32)	(343 680,13)
Wartość netto	-	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>
<b>2022 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	-	5 538 837,74	2 203 691,85	144 947,43	7 887 477,02
Zwiększenia- nabycia	11 104,78	-	-	-	11 104,78
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-

<sup>14</sup> Inne rzeczowe aktywa trwałe stanowią rzeczowe aktywa trwałe sklasyfikowane w grupie 8 klasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych – głównie meble biurowe.

Amortyzacja	(2 905,42)	(836 947,98)	(230 292,44)	(58 810,39)	(1 128 956,23)
Różnice kursowe z przeliczenia		109 358,07	43 608,74	2 826,12	155 792,93
<b>Wartość netto</b>	<b>8 199,36</b>	<b>4 811 247,82</b>	<b>2 017 008,15</b>	<b>88 963,16</b>	<b>6 925 418,50</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 242 261,93
Umorzenie	(71 146,42)	(932 944,80)	(243 188,62)	(69 563,59)	(1 316 843,43)
Wartość netto	8 199,36	4 811 247,82	2 017 008,15	88 963,16	6 925 418,50

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki ConCor A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów – Articulate Storyline 3, Softnow i Enterprise Architect.

### 2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość Firmy	2022	2021
Wartość Firmy na nabyciu udziałów Spółki TTMS Nordic A/S	3 626 506,90	3 626 506,90
<b>Razem</b>	<b>3 626 506,90</b>	<b>3 626 506,90</b>

Wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S. Szczegółowy opis dotyczący umowy nabycia udziałów przedstawiono w nocie 6. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Wartość firmy została przyporządkowana do w/w jednostki zależnej. Wartość odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej ustalając wszystkie poniższe założenia, które uznaje za wiarygodne, kierował się danymi historycznymi realizowanymi przez Spółkę skorygowanymi o projekcje Zarządu co do rozwoju sytuacji w przyszłych okresach. Dla testowanego ośrodka przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:

Okres projekcji – 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej

Projekcje w ujęciu realnym

Stopa wzrostu w okresie rezydualnym – 3%

Jednostka Dominująca nie dokonywała zmian w założeniach co do testu na utratę wartości. Założenia są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegające na oszacowaniu wartości użytkowej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykazały, iż wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne jest wyższa niż jego wartość księgową.

Dodatkowo Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości. W analizie tej badano wpływ zmiany stopy dyskonta jako czynnika wpływającego na wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, przy braku zmian pozostałych czynników.

W efekcie przeprowadzonego testu na utratę wartości należy stwierdzić, że na dzień 31 grudnia 2022 roku nie było potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy.

## 2.3. Leasing

### 2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Leasing powierzchni biurowych	4 838 774,42	3 264 294,86
Leasing środków transportu	1 081 281,10	1 162 603,12
<b>Wartość praw do użytkowania aktywów</b>	<b>5 920 055,52</b>	<b>4 426 897,98</b>

Powierzchnie biurowe oraz środki transportu będące przedmiotem umów leasingu służą Grupie do prowadzenia jej działalności podstawowej. Najczęściej umowy leasingu są zawarte na czas określony - od 1.5 do 5 lat, w przypadkach niektórych umów leasingu powierzchni biurowych z opcją przedłużenia na następne okresy. W umowach leasingu nie występują opłaty zmienne niezależne od indeksu lub stawki. W wycenie zobowiązań z tyt. leasingu ujęto wszystkie przyszłe wypływy pieniężne związane z w/w umowami, na które leasingobiorca jest potencjalnie narażony tj. w okresie leasingu uwzględniono wszystkie opcje przedłużenia a zmienne opłaty leasingowe niezależne od indeksu lub stopy nie występują. Umowy leasingu nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń lub kowenantów nałożonych na Grupę. Umowy leasingu środków transportu zawierają opcje wykupu, które to zostały uwzględnione w wycenie leasingu.

### 2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów

	Leasing powierzchni biurowych	Leasing środków transportu	Razem
<b>2021 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 806 459,62	1 012 653,46	5 819 113,08
Zwiększenia wartości- nowe umowy	686 203,06	469 571,35	1 155 774,41
Aktualizacja wartości	28 880,08	-	28 880,08
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	-	-
Amortyzacja	(2 275 775,53)	(319 621,69)	(2 595 397,22)
Różnice kursowe z przeliczenia	18 527,63	-	18 527,63
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>3 264 294,86</b>	<b>1 162 603,12</b>	<b>4 426 897,98</b>
<b>2022 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	3 264 294,86	1 162 603,12	4 426 897,98
Zwiększenia wartości- nowe umowy	3 947 322,48	338 126,01	4 285 448,49
Aktualizacja wartości	-	(198 089,78)	(198 089,78)
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	198 089,78	198 089,78
Amortyzacja	(2 367 934,09)	(419 448,03)	(2 787 382,12)
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 908,83)	-	(4 908,83)
<b>Wartość netto na 31 grudnia roku</b>	<b>4 838 774,42</b>	<b>1 081 281,10</b>	<b>5 920 055,52</b>

### 2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	2022	2021
Amortyzacja	2 787 382,12	2 595 397,22
Odsetki od leasingu	179 961,77	174 630,02
Koszt leasingów krótkoterminowych	25 259,73	20 493,22

### 2.3.4. Zobowiązania leasingowe

	2022	2021
Stan na 1 stycznia	4 173 999,37	5 689 818,21
Zwiększenia- nowe umowy	4 285 448,49	1 155 774,41
Aktualizacja wartości	-	28 880,08
Spłaty	(2 825 304,13)	(2 719 000,95)
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 908,83)	18 527,63
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>5 629 234,90</b>	<b>4 173 999,37</b>

część krótkoterminowa	2 416 320,10	2 598 635,61
część długoterminowa (1-5 lat)	3 212 914,80	1 575 363,76
<b>Stan na 31 grudnia - zobowiązanie niezdykontowane</b>	<b>6 210 445,02</b>	<b>4 300 311,94</b>
część krótkoterminowa	2 725 614,07	2 697 614,51
część długoterminowa (1-5 lat)	3 484 830,95	1 602 697,43

### 2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	2022	2021
Spłaty zobowiązań leasingowych	(2 825 304,14)	(2 719 000,95)
Spłaty odsetek leasingowych	(179 961,77)	(174 630,02)
<b>Razem wydatki leasingowe</b>	<b>(3 005 265,91)</b>	<b>(2 893 630,97)</b>

### 2.4. Odroczony podatek dochodowy

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w punkcie 1.4. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Transition Technologies MS S.A. Zarząd Jednostki Dominującej ocenił czy ma prawo dokonać kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. Z uwagi na brak takiej możliwości związanej z różną władzą podatkową, poniżej zaprezentowano kalkulacje kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale dla Spółki Transition Technologies MS S.A. oraz dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji i Spółki TTMS Nordic A/S z siedzibą w Danii.

Kwoty aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki Transition Technologies MS S.A.:

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	618 276,95	430 352,00
<b>Razem</b>	<b>618 276,95</b>	<b>430 352,00</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	137 902,69	8 184,00
<b>Razem</b>	<b>137 902,69</b>	<b>8 184,00</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>480 374,26</b>	<b>422 168,00</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2022	2021
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>422 168,00</b>	<b>338 600,79</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	50 452,0	84 395,87
Różnice kursowe	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	7 754,28	(828,66)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>480 374,26</b>	<b>422 168,00</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) - dla Spółki Transition Technologies MS S.A.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Przychody przyszłych okresów	Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	Rezerwy	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2021 roku	-	84 061,15	-	239 897,48	7 281,75	27 523,41	358 763,79
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(56 122,93)	-	94 401,89	26 843,01	6 466,24	71 588,21
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2021 roku	-	27 938,22	-	334 299,37	34 124,76	33 989,65	430 352,00
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	8 194,25	-	77 667,57	(24 344,85)	126 407,98	187 924,95
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	6 925,62	-	-	6 925,62
Stan na 31 grudnia 2022 roku	-	36 132,47	-	411 966,94	9 779,91	160 397,63	618 276,95

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2021 roku	-	20 163,00	20 163,00
Obciążenie zysku netto	-	11 979,00	11 979,00
Stan na 31 grudnia 2021 roku	-	8 184,00	8 184,00
Obciążenie zysku netto	(76 241,16)	(53 477,53)	(129 718,69)
Stan na 31 grudnia 2022 roku	76 241,16	61 661,53	137 902,69

Kwoty zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji oraz Spółki TTMS Nordic A/S z siedzibą w Danii:

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398,03	8 486,49
<b>Razem</b>	<b>398,03</b>	<b>8 486,49</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 352 826,38	1 513 411,88
<b>Razem</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 513 411,88</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 352 428,35)	(1 504 925,38)

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2022	2021
Stan na 1 stycznia	(1 504 925,38)	(15 646,42)
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	152 497,0	(1 489 279,96)
Różnice kursowe	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	-	-
Stan na 31 grudnia	(1 352 428,35)	(1 504 925,38)

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) – dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd i Spółki TTMS Nordic A/S:



Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>9 686,19</b>	<b>9 686,19</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(1 199,69)	(1 199,69)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>8 486,49</b>	<b>8 486,49</b>
Uznanie zysku netto	(8 088,46)	(8 088,46)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>398,03</b>	<b>398,03</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>25 332,61</b>	<b>25 332,61</b>
Obciążenie zysku netto	68 987,72	68 987,72
Podatek odroczony od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	(1 557 066,99)	(1 557 066,99)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>1 513 411,88</b>	<b>1 513 411,88</b>
Obciążenie zysku netto	(42 386,34)	(42 386,34)
Podatek odroczony od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	<b>202 971,84</b>	<b>202 971,84</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 352 826,38</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano ujęcie aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po uwzględnieniu ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej:

	31.12.2022	31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	480 772,29	434 170,41
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 352 826,38	1 513 411,88

## 2.5. Instrumenty finansowe według typu

### 2.5.1. Aktywa finansowe

	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	-	-	<b>38 533 087,23</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20
Należności handlowe	41 786 796,33	-	-	41 786 796,33
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	-	-	6 988 368,81
<b>Razem</b>	<b>48 948 351,34</b>	-	-	<b>48 948 351,34</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Aktywów Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 - wyceny wartości godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości aktywów finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 533 087,23</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	173 186,20	-	-	173 186,20	173 186,20
Należności handlowe	41 786 796,33	-	-	41 786 796,33	41 786 796,33
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 988 368,81	-	-	6 988 368,81	6 988 368,81
<b>Razem</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48 948 351,34</b>	<b>48 948 351,34</b>

Za wartość godziwą należności z tytułu wpłaconych kaucji Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.5.2. Zobowiązania finansowe

	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	15 216 288,56	15 216 288,56
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	5 680,18
Zobowiązania handlowe	-	13 224 600,78	13 224 600,78

<b>Razem</b>	<b>5 680,18</b>	<b>37 154 277,13</b>	<b>37 159 957,31</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	10 236 992,61	10 236 992,61
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	2 835 972,45	2 835 972,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	5 629 234,90	5 629 234,90
Inne zobowiązania finansowe	-	2 922 126,85	2 922 126,85
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	583,93	-	583,93
Zobowiązania handlowe	-	15 661 519,51	15 661 519,51
<b>Razem</b>	<b>583,93</b>	<b>37 285 846,32</b>	<b>37 286 430,25</b>

Różnica do kwoty wykazywanej w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z wyłączenia pozostałych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Zobowiązań Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne zobowiązania na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 – wyceny wartości godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości zobowiązań finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	15 237 984,51	15 237 984,51
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 173 999,37	-	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	3 432 469,17	-	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	-	5 680,18	5 680,18
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	-	-	13 224 600,78	13 224 600,78
<b>Razem</b>	<b>37 159 957,31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 181 653,26</b>	<b>37 181 653,26</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2022 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	10 236 992,61	-	-	8 861 385,46	8 861 385,46
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 835 972,45	-	-	2 835 972,45	2 835 972,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 629 234,90	-	-	5 629 234,90	5 629 234,90
Inne zobowiązania finansowe	2 922 126,85	-	-	2 922 126,85	2 922 126,85

Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	583,93	-	-	583,93	583,93
Zobowiązania handlowe	15 661 519,51	-	-	15 661 519,51	15 661 519,51
<b>Razem</b>	<b>37 286 430,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 910 823,09</b>	<b>35 910 823,09</b>

W przypadku zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zamortyzowanym kosztom instrumentu wyznaczonym według prognoz EBITDA i dywidend spółki TTMS Nordic A/S szacowanym na 31.12.2022 r, zaprezentowanym przy użyciu rynkowej stopy procentowej z dnia 31.12.2022r. Wartość księgowa zaprezentowana jest zaś jako zamortyzowany koszt wyznaczony przy użyciu stopy procentowej z dnia 14.10.2021 oraz prognoz EBITDA i dywidend z dnia 31.12.2022r.

Za wartość godziwą zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W przypadku zobowiązań z tytułu leasingu oraz innych zobowiązań finansowych Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zdyskontowanemu przepływowi pieniężnym oszacowanym według wewnętrznych stóp zwrotu.

Za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.6. Należności handlowe i pozostałe

### 2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Należności handlowe brutto	41 976 967,24	34 511 504,42
Minus: oczekiwane straty kredytowe	190 170,90	147 043,26
<b>Należności handlowe (netto)</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,16</b>
Przedpłacone koszty	1 585 049,95	1 206 463,56
Zaliczki na dostawy	4 836,00	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	469,43	94 002,64
Pozostałe należności	135 679,37	230 382,29
<b>Należności handlowe i pozostałe razem</b>	<b>43 512 831,08</b>	<b>35 895 309,65</b>

Przyjęty poziom zastosowanej efektywnej stopy procentowej wyniósł odpowiednio: w roku 2022 – 5,40%, w roku 2021 – 1,75%.

### 2.6.2. Struktura walutowa należności handlowych netto

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Należności handlowe [PLN]	24 379 191,12	22 568 738,14
Należności handlowe [EUR]	4 813 452,22	3 525 284,41
Należności handlowe [USD]	5 976 999,05	3 186 409,58
Należności handlowe [GBP]	76 983,96	48 579,66
Należności handlowe [MYR]	3 130 525,89	2 393 660,74
Należności handlowe [DKK]	3 409 644,09	2 641 788,62
<b>Należności handlowe razem</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,15</b>

### 2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Bieżące (nieprzeterminowane)	38 213 301,16	32 728 045,64
Przeterminowane do 30 dni	2 855 517,43	1 291 145,50
Od 31 dni do 90 dni	378 156,45	336 661,91
Od 91 dni do 120 dni	102 321,01	8 593,78
Od 121 dni do 365 dni	237 500,28	14,32
Powyżej 366 dni	-	-
<b>Razem</b>	<b>41 786 796,33</b>	<b>34 364 461,15</b>

### 2.6.4. Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe

	2022	2021
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>147 043,26</b>	<b>442 427,08</b>
Utworzenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	43 127,64	179 773,51
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	(475 157,33)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>190 170,90</b>	<b>147 043,26</b>

### 2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	6 505 936,53	3 983 147,39
Krótkoterminowe depozyty bankowe, w tym: <sup>15</sup>	482 432,28	17 253,77
- zabezpieczenia dotyczące gwarancji	465 178,51	-
<b>Razem</b>	<b>6 988 368,81</b>	<b>4 000 401,16</b>

### 2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:		
- odpraw emerytalnych i rentowych	71 670,00	24 703,56
- nagród jubileuszowych	396 220,00	192 070,00
- świadczeń urlopowych	1 422 524,00	1 376 148,82
- wynagrodzeń	327 756,05	239 506,77
<b>Razem</b>	<b>2 218 170,05</b>	<b>1 832 429,15</b>
w tym:		
- część długoterminowa	397 724,00	132 448,39
- część krótkoterminowa	1 820 446,05	1 699 980,76

	2022	2021
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w zysku przed opodatkowaniem z tytułu:		
- wynagrodzeń	40 889 994,18	29 895 314,07
- narzutów na wynagrodzenia	6 063 346,33	4 550 126,94
- odpraw emerytalnych i rentowych	29 644,68	311 573,97
- nagród jubileuszowych	68 327,00	2 979,01
- rezerw urlopowych	200 378,18	10 601,57
- odpisów na ZFŚS	271 532,40	229 952,82
- pozostałych świadczeń dla pracowników	980 869,88	546 338,01

<sup>15</sup> Jako krótkoterminowe depozyty bankowe prezentowana jest kwota zabezpieczenia dla gwarancji bankowej do umowy najmu biura Jednostki Dominującej w Białymstoku i w Warszawie. Spółka traktuje te depozyty bankowe jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

<b>Razem</b>	<b>48 504 092,65</b>	<b>35 546 886,39</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w innych całkowitych dochodach z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	(33 057,72)	3 532,69
<b>Razem</b>	<b>(33 057,72)</b>	<b>3 532,69</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>24 703,56</b>	<b>25 179,44</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	5 283,00	2 979,01
Koszty odsetek	871,44	906,46
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w zysku przed opodatkowaniem	-	-
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	40 812,00	(4 361,35)
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>46 966,44</b>	<b>(475,88)</b>
Wypłacone świadczenia	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>71 670,00</b>	<b>24 703,56</b>
Łączna kwota kosztów świadczeń pracowniczych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	<b>46 966,44</b>	<b>(475,88)</b>

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Stopa dyskonta	6,7%	0,0%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe oraz renty wyrównawcze	od 3,2% do 6,2%	0,0%

## 2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2021
linia kredytowa	mBank <sup>16</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2022 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.	3 500 000	1 106 919,25

<sup>16</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

linia kredytowa	BNP Paribas <sup>17</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 15 listopada 2022 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A.. wg umowy	6 000 000	-
							1 106 919,25

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/ pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2022
linia kredytowa	mBank <sup>18</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2023 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.	3 500 000	2 835 972,45
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>19</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 7 grudnia 2023 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A.. wg umowy	8 000 000	-
							2 835 972,45

W tabelach zaprezentowano stan umów bankowych o linie kredytowe na poszczególne dni bilansowe. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z płatności lub naruszenia warunków umownych w odniesieniu do wyżej opisanych kredytów w rozumieniu zapisów MSSF 7 par. 18-19. Z uwagi na swój krótkoterminowy charakter umowy kredytowe nie zawierają zapisów o kowenantach finansowych.

## 2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Zobowiązania z tytułu umów z klientami wynikają z:		

<sup>17</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>18</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>19</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.



– otrzymanych zaliczek na przyszłe projekty	88 535,03	108 097,33
– inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>88 535,03</b>	<b>108 097,33</b>
w tym:		
– część długoterminowa	-	-
– część krótkoterminowa	88 535,03	108 097,33

Zgodnie z MSSF 15 par. 120 Grupa ujawnia zobowiązania co do których ceny transakcyjne nie zostały przypisane na dzień bilansowy, a co za tym idzie nie są ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

Umowy z klientami zawarte są na okres jednego roku lub krótszy. Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 par. B16 Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

W poniższej tabeli zaprezentowano kwoty przychodów rozpoznanych w bieżącym okresie sprawozdawczym, dotyczące odroczonej zobowiązań z tytułu umów z klientami zgodnie z MSSF 15 par. 116b:

Rozpoznane przychody uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami na początek okresu:	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	101 784,93	284 490,12
<b>Razem</b>	<b>101 784,93</b>	<b>284 490,12</b>

Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje, iż 100% ceny transakcyjnej przypisanej do niewypłaconych zobowiązań do wykonania świadczenia na dzień 31 grudnia 2022 roku zostanie rozpoznane jako przychód w następnym okresie sprawozdawczym.

## 2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania handlowe	15 661 519,51	13 224 600,78
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	-	-
– zobowiązania inwestycyjne	-	-
– zobowiązania inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>15 661 519,51</b>	<b>13 224 600,78</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>		
Przychody przyszłych okresów	-	-
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	2 634 425,39	2 160 117,07
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	1 855 926,39	1 403 443,61
– pozostałe	778 499,01	756 673,47
<b>Razem</b>	<b>2 634 425,39</b>	<b>2 160 117,07</b>

<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe, w tym</b>	<b>18 295 944,90</b>	<b>15 384 717,85</b>
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	18 295 944,90	15 384 717,85

## 2.12. Inne zobowiązania finansowe

	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2021
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania finansowe z tytułu zakupu udziałów w spółce TTMS Nordic A/S <sup>20</sup>	2 922 126,85	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	583,93	5 680,18
<b>Razem</b>	<b>2 922 710,78</b>	<b>3 438 149,35</b>
w tym:		
– część długoterminowa	2 389 509,59	2 865 139,11
– część krótkoterminowa	533 201,19	573 010,24

## 2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości

Na dzień objęcia kontroli 14.10.2021	14 754 830,58
wycena opcji	380 258,51
różnice kursowe	81 199,47
Na dzień 31.12.2021	<b>15 216 288,56</b>

wycena opcji	(5 178 939,22)
różnice kursowe	199 643,27
Na dzień 31.12.2022	<b>10 236 992,61</b>

Zasady rachunkowości dotyczące zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości zostało opisane w nocie 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości odnośnie sposobu jego prezentacji w sprawozdaniu: Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego) oraz Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy). Szczegóły odnośnie sposobu kalkulacji wartości zobowiązania opisano w nocie 6. Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki TTMS Nordic A/S.

## 2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

	saldo bilansowe na dzień 31.12.2020	przepływy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2021
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	2 005 773,38	(898 854,13)	-	-	-	-	-	1 106 919,25
Zobowiązania leasingowe	5 689 818,20	(2 719 000,95)	-	28 880,08	-	18 527,63	1 155 774,41	4 173 999,37

<sup>20</sup> Na saldo zobowiązań finansowych z tytułu zakupu udziałów wchodzi odroczone płatności w kwocie 1 022 894,02 zł oraz płatności Earn-out w kwocie 1 899 232,82 zł.

Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(7 000 000,00)	7 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>7 695 591,58</b>	<b>(10 617 855,08 )</b>	<b>7 000 000,00</b>	<b>28 880,08</b>	<b>-</b>	<b>18 527,63</b>	<b>1 155 774,41</b>	<b>5 280 918,62</b>
	saldo bilansowe na dzień 31.12.2021	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne	saldo bilansowe na dzień 31.12.2022				
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	1 106 919,25	1 729 053,20						2 835 972,45
Zobowiązania leasingowe	4 173 999,37	(2 825 304,14)		-		(4 908,83)	4 285 448,49	5 629 234,90
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(16 000 000,00)	16 000 000,00					-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>5 280 918,62</b>	<b>(17 096 250,94)</b>	<b>16 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 908,83)</b>	<b>4 285 448,49</b>	<b>8 465 207,35</b>

## 2.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji Grupa była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status. Grupa zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji nie miały miejsca transakcje nieodpłatne. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych.

Zgodnie z definicją podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązаныmi z którymi Grupa zawierała transakcje w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji są:

- członkowie Zarządów Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- członkowie Rad Nadzorczych Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- Transition Technologies S.A. jako akcjonariusz Jednostki Dominującej,
- Pozostali akcjonariusze Jednostki Dominującej (osoby fizyczne),
- Spółki należące do Grupy Kapitałowej Transition Technologies S.A.:
  - Transition Technologies PSC S.A. oraz jej Spółki zależne,
  - Transition Technologies-Control Solutions Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies Software Sp. z o.o.,
  - Transition Technologies USA Inc.,
  - Promison Sp. z o.o.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>21</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	688 148,81	24 555,19	-	315 334,96
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	592 845,59	5 517,18	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	428 267,19	-	-	153 418,89
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	6 645 721,66	-	-	4 949 154,51
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	966 791,96	-	-	287 205,25
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 256 682,10	-	-	2 817 183,08
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	32 211,17
		<b>11 578 457,31</b>	<b>30 072,37</b>	-	<b>8 554 507,86</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	43 285,57	22 131,61
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	59 257,71	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	49 716,85	2,95
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 144 934,31	603 415,88
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	287 370,73	129,15
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	536 779,53	268 174,69
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	3 259,57
		-	<b>3 121 344,70</b>	<b>897 113,85</b>

<sup>21</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2022 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>22</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	545 513,55	24 555,19	-	6 800,00
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	713 292,91	45 128,94	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	625 623,34	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	8 722 876,27	-	-	5 139 018,34
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 074 881,41	-	-	7 590,00
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 757 787,66	-	-	2 800 422,35
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	35 010,82
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	91 880,29
		<b>14 439 975,14</b>	<b>69 684,13</b>	-	<b>8 080 721,80</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	66 618,14	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	74 328,90	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	73 480,96	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 800 878,07	421 978,09
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	250 968,31	-

<sup>22</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	591 758,81	746 563,25
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	4 676,04
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	12 843,23
		-	<b>3 858 033,19</b>	<b>1 186 060,61</b>

Zarząd traktuje akcjonariuszy Jednostki Dominującej jako podmioty powiązane, jednakże ze względu na występowanie jedynie rozliczeń z tytułu dywidendy oraz brak transakcji sprzedaży i zakupu pomiędzy Akcjonariuszami będącymi osobami fizycznymi a Grupą inne tytuły nie są prezentowane.

Dywidenda wypłacona podmiotom powiązanym w latach:

	2022	2021
Spółki prawa handlowego- Transition Technologies S.A.	5 340 800,00	2 336 600,00
Osoby fizyczne- akcjonariusze założyciele:	10 659 200,00	4 663 400,00
<i>Konrad Świrski</i>	2 670 400,00	1 168 300,00
<i>Tomasz Gilarski</i>	2 670 400,00	1 168 300,00
<i>Sebastian Sokółowski</i>	3 196 800,00	1 398 600,00
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	1 060 800,00	464 100,00
<i>Krzysztof Zapata</i>	1 060 800,00	464 100,00
	<b>16 000 000,00</b>	<b>7 000 000,00</b>

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w nocie 3.8.

## 2.16. Struktura własnościowa Jednostki Dominującej

	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziału	Razem wartość nominalna udziałów
W dniu 30 lipca 2021 r. nastąpiło przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną oraz podwyższono jej kapitał podstawowy.			

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2021 roku	7 191 000	0,1	719 100,00
Stan na 31 grudnia 2022 roku	7 191 000	0,1	719 100,00

Udziałowcy	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale podstawowym
Transition Technologies S.A.	2 400 356	240 036	33%
<i>Konrad Świrski</i>	1 200 178	120 018	17%
<i>Tomasz Gilarski</i>	1 200 178	120 018	17%
<i>Sebastian Sokółowski</i>	1 436 762	143 676	20%
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	476 763	47 676	7%
<i>Krzysztof Zapata</i>	476 763	47 676	7%
	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej kapitału.

W wyniku zmiany 30 lipca 2021 roku formy prawnej Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną przekształcono udziały w akcje. Teoretyczną ilość akcji jaka przypadaby ówczesnym udziałowcom w okresach za jakie sporządzono Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zaprezentowano w tabeli poniżej.

	Liczba akcji powstała w wyniku przekształcenia udziałów	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2018 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2019 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2020 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym
Transition Technologies S.A.	400 000	40 000	33%
Konrad Świrski	200 000	20 000	17%
<i>Tomasz Gilarski</i>	200 000	20 000	17%
<i>Sebastian Sokołowski</i>	239 500	23 950	20%
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	79 500	7 950	7%
<i>Krzysztof Zapala</i>	79 500	7 950	7%
	<b>1 198 500</b>	<b>119 850</b>	<b>100%</b>

Średnioważona liczba akcji w roku 2021

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 29 lipca 2021 roku	Stan na początek okresu	1 198 500	1 198 500	210/365	689 548
Od 30 lipca do 31 grudnia 2021 roku	Emisja nowych akcji	5 992 500	5 992 500	155/365	3 053 712
Średnia ważona liczba akcji w roku					3 743 260
Średnioważona liczba akcji w roku 2022					
Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku	Stan na początek okresu	-	7 191 000	365/365	7 191 000
Średnia ważona liczba akcji w roku					7 191 000

### 3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

#### 3.1. Przychody z działalności operacyjnej

##### 3.1.1. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

	2022	2021
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	165 029 231,50	129 300 167,71
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	14 481 718,98	3 849 332,83
Przychody ze sprzedaży licencji	2 707 554,46	2 468 394,70
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	1 229 065,79	1 163 814,91
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 781 710,15</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	-	101 908,00
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>



### 3.1.2. Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania

	2022	2021
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazanych w określonym momencie	3 570 814,18	3 209 556,83
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazywanych w miarę upływu czasu	179 876 756,55	133 674 061,33
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

### 3.1.3. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Podstawą sporządzenia niniejszej tabeli jest lokalizacja klienta końcowego, dla którego świadczone są usługi oraz sprzedaż towarów.

	2022	2021
Polska	122 375 875,61	94 511 897,98
Europa	42 110 255,99	24 065 596,23
Ameryka Północna	18 525 346,27	7 427 845,87
Azja	436 092,87	10 878 278,06
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

### 3.1.4. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży

	31.12.2022	31.12.2021
Przychody ze sprzedaży [PLN]	104 968 060,48	96 441 882,24
Przychody ze sprzedaży [EUR]	5 118 999,63	3 664 696,20
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>24 034 079,99</i>	<i>16 754 400,32</i>
Przychody ze sprzedaży [USD]	4 941 533,94	2 273 801,46
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>22 239 886,75</i>	<i>8 918 742,91</i>
Przychody ze sprzedaży [GBP]	46 007,41	9 188,04
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>251 144,79</i>	<i>49 363,96</i>
Przychody ze sprzedaży [MYR]	17 967 650,69	11 635 989,84
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>18 204 781,75</i>	<i>10 847 057,81</i>
Przychody ze sprzedaży [DKK]	21 811 442,19	6 225 647,01
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>13 749 616,98</i>	<i>3 872 170,90</i>
<b>Przychody ze sprzedaży razem w PLN</b>	<b>183 447 570,73</b>	<b>136 883 618,15</b>

## 3.2. Pozostałe przychody

	2022	2021
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	101 053,36	1 450,59
Pozostałe	48 705,42	329 821,66
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>149 758,78</b>	<b>331 272,25</b>

## 3.3. Pozostałe koszty

	2022	2021
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Pozostałe	311 650,71	22 304,30
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>311 650,71</b>	<b>22 304,30</b>

## 3.4. Przychody i koszty finansowe

	2022	2021
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	160,43
Różnice kursowe	160 314,05	-
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu niejszości	4 979 295,95	-
Pozostałe	(3 926,24)	-

<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>5 135 683,76</b>	<b>160,43</b>
Koszty odsetek:		
– od kredytu	164 210,29	65 678,64
– od leasingu	179 961,77	174 630,02
– pozostałe	90 854,64	15 485,27
- koszt odsetkowy rezerw emerytalnych	7 791,44	906,46
Różnice kursowe	-	224 154,02
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	461 457,98
Pozostałe	4 518,23	(908,43)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>447 336,38</b>	<b>941 403,96</b>
<b>Przychody (Koszty) finansowe netto</b>	<b>4 688 347,38</b>	<b>(941 243,53)</b>

### 3.5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	2022	2021
Podatek bieżący	5 670 282,61	4 757 705,20
- bieżące obciążenie podatkowe	5 670 282,61	4 757 705,20
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-
Podatek odroczony	(202 949,02)	(152 183,90)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w zysku netto</b>	<b>5 467 333,59</b>	<b>4 605 521,30</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	2022	2021
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(7 754,28)	-
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(7 754,28)</b>	<b>-</b>

Uzgodnienie kalkulacji podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w zysku netto:

	2022	2021
Zysk przed opodatkowaniem	30 673 363,88	23 782 097,22
Podatek wyliczony według stawki 19%	5 827 939,14	4 518 598,47
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami wg przepisów podatkowych	-	-
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów wg przepisów podatkowych, w tym:	716 021,14	78 548,65
– Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	13 699,38	2 551,70
– reprezentacja	1 795,42	2 909,45
– koszt samochodów osobowych	7 923,61	8 349,87
– koszt świadczeń pracowniczych	1 510,26	678,15
– odsetki budżetowe	258,78	1 164,05
– koszty ubezpieczenia zarządu	-	-
– koszty IPO (podatkowe)	-	(157 148,60)
– darowizny	8 625,10	-
– pozostałe	682 208,60	220 044,03
Korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-
Korekta z tytułu wyceny opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(946 066,23)	87 677,02

Wpływ dochodów spółek zagranicznych opodatkowanych inną stawką podatku dochodowego	(130 560,46)	(79 302,84)
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>5 467 333,59</b>	<b>4 605 521,30</b>

### 3.6. Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Jednostka Dominująca prowadziła również działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialności. W trakcie roku 2021 Jednostka Dominująca zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. Grupa w celu zachowania porównywalności danych historycznych dla wskaźnika zysku przypadającego na akcję zwykłą, dokonała przeliczenia udziałów na akcje zwykłe. Na potrzeby określenia liczby akcji zwykłych, w odniesieniu do MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję” par. 26-29 oraz 64 została ustalona teoretyczna liczba akcji zwykłych jako przeliczenie liczby udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty do przeliczenia liczby udziałów na akcje przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 500 akcji za 1 udział. W wyniku tego działania, na potrzeby wyliczenia wskaźnika, przekształcono 2 397 udziałów na 1 198 500 akcji.

Zysk na jedną akcję oblicza się dzieląc zysk za ostatnie 12 miesięcy przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Średnia ważona liczba akcji jest obliczona jako średnia liczba akcji zwykłych z 12 miesięcy mających prawo do dywidendy.

	2022	2021
Zysk (strata) za 12 miesięcy	25 206 030,29	19 176 575,92
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt)	7 191 000	3 743 260
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>3,51</b>	<b>5,12</b>

W okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły instrumenty rozładniające zysk przypadający na jedną akcję w rozumieniu MSR 33.

W celu zachowania pełnego obrazu powyższych wyliczeń, z uwagi na fakt iż Jednostka Dominująca prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialności, w poniższej tabeli zaprezentowano wyliczenie wskaźnika zysku na udział przed uwzględnieniem wskaźnika konwersji udziałów na akcje:

	2022	2021
Zysk (strata) za 12 miesięcy	25 206 030,29	19 176 575,92
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	14 382	8 504
<b>Zysk (strata) na jeden udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>1 752,61</b>	<b>2 255,01</b>

### 3.7. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone

#### Dywidendy

Dywidenda w przeliczeniu na akcje zwykłe po uwzględnieniu konwersji udziałów na akcje zwykłe opisanej w nocie 3.6.

	2022	2021
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona	8 144 910,24	13 000 000,00

Średnia ważona liczba akcji na dzień przeliczenia (szt)	7 191 000	3 743 260
<b>Dywidenda na akcje (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>1,13</b>	<b>3,47</b>

Dywidenda za 2022 rok nie została jeszcze wypłacona.

Dywidenda za 2021 rok została wypłacona w 2022 roku w dwóch transzach w czerwcu (7 mln zł) i wrześniu (6 mln zł). Dodatkowo decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wypłacono jeszcze w grudniu 3 mln zł dywidendy z kapitału rezerwowego.

Analogicznie do informacji zawartych w nocie 3.6 poniżej zaprezentowano wyliczenie wskaźnika dywidendy na udział przed uwzględnieniem konwersji udziałów na akcje:

	2022	2021
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona za dany rok	8 144 910,24	13 000 000,00
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	14 382	8 504
<b>Dywidenda na udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>566,33</b>	<b>1 528,69</b>

### 3.8. Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Zarządu

	2022	2021
	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:		
wynagrodzenia, usługi zarządzania	799	627
premia	141	85
<b>Razem</b>	<b>940</b>	<b>712</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	2022	2021
	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia	65	32
<b>Razem</b>	<b>65</b>	<b>32</b>

### 3.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym:

- W dniu 13 lutego 2023r. Zarząd Jednostki Dominującej postanowił rozpocząć proces zawiązania przez Spółkę nowej spółki pod firmą TTMS India z siedzibą w Bangalore (Indie), której głównym przedmiotem działalności będzie sprzedaż oraz świadczenie usług programistycznych i outsourcingowych w regionie Azja-Pacyfik.
- W dniu 7 kwietnia 2023 r. Zarząd Jednostki Dominującej postanowił zmienić nazwę spółki zależnej Transition Technologies – Managed Services Ltd. na nazwę TTMS UK Ltd.
- W dniu 16 maja 2023 r. Spółka podpisała umowę z ING Lease (Polska) Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie odnośnie leasingu samochodu osobowego, którego łączny koszt finansowania wynosi 329 430,08 zł netto i będzie rozliczany w okresie 48 miesięcy.

## 4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 4.1. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	2022	2021
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:		
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	(7 617 521,42)	(11 695 056,46)
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	1 790 223,00
<b>Razem</b>	<b>(7 617 521,42)</b>	<b>(9 904 833,46)</b>

	2021	2021
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:		
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	2 891 664,75	5 573 707,95
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	(2 506 052,44)
<b>Razem</b>	<b>2 891 664,75</b>	<b>3 067 655,51</b>

	2021	2021
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynika z następujących pozycji:		
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	385 740,90	566 135,45
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)	-	(72 247,75)
<b>Razem</b>	<b>385 740,90</b>	<b>493 887,70</b>

## 5. Połączenie jednostek – informacje o przejęciu jednostki TTMS Nordic A/S (dawniej ConCor A/S)

Nazwa jednostki przejmowanej: ConCor A/S

Adres: Kirkebjerg Allé 84, 2605 Brøndby, Dania

Numer w rejestrze CVR 10 13 82 56

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 56% (280 akcji)

Data przejęcia: 14 października 2021 r.

Łączna liczba pracowników TTMS Nordic i konsultantów współpracujących z TTMS Nordic na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Danii oraz Wielkiej Brytanii kształtowała się następująco: na dzień 31 grudnia 2022 r. – 26, na dzień 31 grudnia 2021 r. - 24, na dzień 31 grudnia 2020 r. – 24, na dzień 31 grudnia 2019 r. – 28, a na dzień 31 grudnia 2018 r. – 33.

Opis przejętej jednostki:

TTMS Nordic jest działającą od 2002 r. spółką świadczącą usługi w modelu outsourcingowym w krajach skandynawskich, specjalizująca się w produktach Salesforce oraz będącą konsultantem z obszaru metodyk zwinnych (agile) - Scaled Agile Framework (SAFe), pozwalającej na wydajne zarządzanie pracą zespołów w dużych organizacjach. Na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji ConCor realizuje 19 umów ramowych z klientami z Danii i Szwecji, a do największych klientów ConCor zaliczani są: TDC, Nuuday, Energinet oraz Ørsted. ConCor specjalizuje się w usługach dedykowanych dla sektora telekomunikacyjnego oraz energetycznego, a ponadto współpracuje z firmą polecającą specjalistów z obszaru Salesforce CPQ z Londynu i regularnie organizuje wydarzenia SAF-e Meetup Denmark (cykliczne wydarzenie branżowe poświęcone technikom Agile). Połączenie jednostek zostanie rozliczone zgodnie z zapisami MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Głównymi przyczynami połączenia jednostek jest założenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystania relacji handlowych spółki TTMS Nordic do pozyskania dla Grupy Kapitałowej nowych kontraktów i zleceń od skandynawskich podmiotów, które byłyby obsługiwane z Polski w modelu near-shoringu, co pozwoli skorzystać na istotnej premii stawek godzinowych realizowanych na macierzystych rynkach TTMS Nordic. W opinii Zarządu transakcja przejęcia akcji w TTMS Nordic, z uwagi na zbliżony do Grupy profil działalności spółki, umożliwi przyspieszenie ekspansji Grupy na rynkach nordyckich, na których znajomość lokalnych języków oraz lokalnej kultury jest jednym z kluczowych czynników sukcesu. Z punktu widzenia Zarządu Jednostki Dominującej, na atrakcyjność rynków skandynawskich wpływ mają takie czynniki jak: istotne zapotrzebowanie na specjalistów z obszaru IT, atrakcyjne stawki wynagrodzenia umożliwiające realizację projektów wysokomargowych z punktu widzenia struktury kosztów Grupy oraz lokalizacja siedzib licznych międzynarodowych koncernów.

Opis zawartej umowy:

W dniu 14 października 2021 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic (dawniej ConCor), tj. 280 akcji stanowiących 56% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 280.000,00 koron duńskich, uprawniające ją do 56% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 220 akcji - 44% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w TTMS Nordic wynosi 9.966.444,18 koron duńskich (w przybliżeniu 6,1 mln PLN) i jest płatna w 4 ratach rozłożonych w okresie 3 lat, przy czym w momencie podpisania umowy Jednostka Dominująca zapłaciła 6 976 510,93 koron duńskich (70% wskazanej powyżej ceny sprzedaży). Kolejne płatności przypadające w drugą, trzecią i czwartą rocznicę przejęcia akcji spółki będą wynosiły 996 644,42

korony duńskie bez uwzględnienia dyskonta. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA TTMS Nordic określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2021 i 2025. Kwotę wynagrodzenia earn-out na dzień nabycia udziałów oszacowano na poziomie 3 011 309 koron duńskich (w przybliżeniu 1,9 mln PLN). Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności TTMS Nordic. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami TTMS Nordic, w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji TTMS Nordic. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2028 i wyłącznie przez okres 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli Jednostka Dominująca nie wykona jej we wskazanym wyżej terminie. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji TTMS Nordic za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli akcjonariusze nie wykonają jej we wskazanym wyżej terminie w odniesieniu do wszystkich akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Wartość udziałów jak opisano powyżej jest składową płatności wynikających z ustalonej ceny sprzedaży oraz płatności earn-out. Wartość udziałów niekontrolujących została wyceniona w wysokości proporcjonalnego udziału obecnych instrumentów własnościowych w ujętych kwotach możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej i wyniosła na dzień nabycia 3 204 847,87 PLN. Na dzień bilansowy wartość ta została skorygowana o wypłaconą dywidendę do kwoty 2 865 357,35 PLN.

Wartość firmy została ustalona na poziomie 3 626 506,90 PLN, Grupa nie oczekuje, że wartość ta dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodów. Wycena Wartości Firmy na koniec poszczególnych okresów została zaprezentowana w nocie 2.2.2.

Powstała podczas ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia Wartość Firmy reprezentuje przyszły potencjał wzrostu biznesu Spółki TTMS Nordic A/S poprzez synergie z nabywcą. Podejmowane są działania zmierzające do integracji Spółki w ramach Grupy Kapitałowej. Grupa zamierza osiągnąć korzyści synergii w zakresie opisanym na wstępie powyższego punktu.

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki TTMS Nordic A/S przyjęty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień nabycia udziałów:



	<b>14.10.2021</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 075 073,83</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	
Wartość firmy	3 626 506,90
Wartości niematerialne	8 120 201,91
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	
Pożyczki udzielone	
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	(7 705 404,19)
Należności z tytułu wptaconych kaucji	33 769,21
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Zapasy	
Należności handlowe i pozostałe	1 747 539,54
Należności z tytułu podatku dochodowego	
Pożyczki udzielone	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 103 659,91
	<b>2 851 199,45</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>6 926 273,28</b>
<b>Kapitał własny</b>	
Kapitał podstawowy	
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	
Zyski zatrzymane	
Udziały niekontrolujące	3 204 847,87
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 204 847,87</b>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	1 557 066,99
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
	<b>1 557 066,99</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	94 343,61
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 247,75
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 997 767,06
	<b>2 164 358,42</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>3 721 425,41</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 926 273,28</b>

Grupa szacuje iż wartość należności zaprezentowana w powyższym bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej (jest zbliżona do wartości bieżącej ustalonej z uwzględnieniem efektu dyskonta).

Na dzień przejęcia Spółka TTMS Nordic A/S nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.”

Opis wyników spółki ConCor A/S

	Za okres od 14.10 do 31.12.2021	Za rok 2021	Za rok 2022
Przychody ze sprzedaży	3 643 459,50 PLN	11 494 356,82 PLN	14 283 386,16 PLN
Zysk netto	58 893,61 PLN	430 558,35 PLN	674 341,11 PLN

Jak opisano powyżej Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic).

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży w księgach Grupy Kapitałowej powstał Instrument finansowy obejmujący:

1. prawo do kupna 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 7xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.
2. obowiązek kupna (na życzenie drugiej strony) 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 5xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.

Do wyceny Instrumentu przyjęto metodę powszechnie używaną przy wycenie instrumentów pochodnych. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena oparta została o następujące założenia:

1. Data wyceny i kursy aktywów

Poniższa tabela przedstawia daty, na które przeprowadzona została wycena poszczególnych uprawnień oraz kursy aktywów bazowych na datę wyceny.

uprawnienie	data wyceny	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	2021-10-14	35 594,44
uprawnienie na 2021-12-31	2021-12-31	35 594,44
uprawnienie na 2022-12-31	2022-12-31	38 514,67

2. Stopa procentowa i zmienność

Dla potrzeb wyceny należy określić wartość zmienności kursów aktywów oraz stopę procentową wolną od ryzyka dla poszczególnych uprawnień, co przedstawia poniższa tabela.

uprawnienie	stopa procentowa	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	0,083%	35,7%
uprawnienie na 2021-12-31	0,061%	36,0%
uprawnienie na 2022-12-31	2,743%	36,3%

3. Prognozy odnośnie EBITDA na akcję

Poniższa tabela przedstawia założenia Jednostki odnośnie przyszłych poziomów EBITDA [w DKK] za kolejne lata księgowe, co ma bezpośrednio wpływ na cenę, zgodnie z którą można wykonać instrument.

	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA na 1 akcję(prognoza na 2021-10-14)	4 056	6 591	8 568	11 139	13 923
EBITDA na 1 akcję(prognoza)	4 401	5 365	6 922	11 286	14 279

na 2021-12-31)					
EBITDA na 1 akcję(prognoza na 2022-12-31)	-	4 346	5 371	6 695	8 604

W późniejszych latach Jednostka zakłada wzrost EBITDA na poziomie 15% rocznie.

#### 4. Przyjęta polityka dywidendowa

Zgodnie ze stanem na daty wyceny, dla następujących aktywów Jednostka przewiduje wypłaty dywidend spółki TTMS Nordic w kolejnych latach wypłaty zgodnie z następującą tabelą:

	2022	2023	2024	2025	2026
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	630	1 436	2 385	3 101	4 031
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	696	1 568	1 901	2 453	4 085
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2022-12-31)	-	1 070	1 693	2 101	2 630

W późniejszych latach Jednostka założyła, że dywidendy będą rosły 8% rocznie dla obu dat wyceny.

Zgodnie z art. 23 MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” na dzień 2021-10-14 oszacowano bieżącą wartość umorzeniową kwoty wykupu instrumentu podstawowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-10-14	2021-10-14	23 987 694

Zobowiązanie z tytułu opcji ujęte zostało w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na moment nabycia TTMS Nordic, drugostronnie ujęte jako pomniejszenie kapitałów w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości, jako że nie nastąpił transfer ryzyk i korzyści z pozostałych 44% udziałów w TTMS Nordic.

Na dzień 2021-12-31 oraz 2022-12-31 zgodnie z zapisami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Opcja została wyceniona zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-12-31	2021-12-31	24 605 900
Instrument na 2022-12-31	2022-12-31	16 231 160

Na dzień bilansowy zmiana w wycenie została ujęta w wyniku finansowym za rok 2022.

## 6. Pozostałe noty objaśniające

### 6.1. Pozycje warunkowe

#### Zobowiązania warunkowe

	31.12.2022	31.12.2021
Udzielone gwarancje	1 061 069,70	200 435,16
Cesja należności	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-
Roszczenia sporne	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 061 069,70</b>	<b>200 435,16</b>

Zobowiązania warunkowe stanowią udzielone gwarancje bankowe wystawione dla Transition Technologies MS S.A. na potrzeby zawartych umów najmu powierzchni biurowych w Białymstoku, Wrocławiu i Warszawie.

### 6.2. Przyszłe zobowiązania umowne

	31.12.2022	31.12.2021
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych <sup>23</sup>	-	-
Nabycie wartości niematerialnych <sup>24</sup>	-	-
Własne instrumenty kapitałowe <sup>25</sup>	-	-
Nierozpoczęte leasingi, do których zobligowana jest Grupa <sup>26</sup>	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Na koniec okresów objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała przyszłych zobowiązań umownych w szczególności wynikających z : par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”, par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” oraz par. 50a MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Wartość niewykorzystanych limitów kredytu w rachunku bieżącym została zaprezentowana w nocie 1.8.3.

18 maja 2022 roku podpisując list intencyjny Spółka zobowiązała się do zawarcia umowy najmu biura w Warszawie w nowej lokalizacji, którego koszt nominalny za łączny czas trwania umowy – 93 miesiące wyniesie ok 13 mln zł.

### 6.3. Zatrudnienie

#### Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego

	stan na 31-12-2022	stan na 31-12-2021
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę	364	335
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych	448	335
<b>Ogółem</b>	<b>812</b>	<b>670</b>

W tabeli zaprezentowano zatrudnienie pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz osób stale współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych w Grupie Kapitałowej. Grupa zatrudnia

<sup>23</sup> Zgodnie z par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

<sup>24</sup> Zgodnie z par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”

<sup>25</sup> Zgodnie z par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja”

<sup>26</sup> Zgodnie z par. 51 MSSF 16 „Leasing”

pracowników w oparciu o umowy prawa cywilnego takie jak umowy zlecenie i umowy o dzieło oraz współpracuje z osobami prowadzącymi własną działalność gospodarczą.

#### 6.4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta wypłaconym lub należnym za rok obrotowy znajdują się w tabeli poniżej:

	Za rok 2022	Za rok 2021
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	114 441,35	71 499,70
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	71 000,00	76 000,00
Pozostałe usługi <sup>27</sup>	-	322 935,92
<b>Razem</b>	<b>185 441,35</b>	<b>470 435,62</b>

<sup>27</sup> Pozostałe usługi obejmują badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020, a także badania Śródrocznych Skróconych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych za rok 2021.

## 6.5. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Transition Technologies MS S.A. w dniu 19 maja 2023r. Dane prezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz dane porównawcze obejmują okres, gdy Jednostka Dominująca grupy prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Prezes Zarządu      Sebastian Sokołowski

Członek Zarządu      Adam Kaczmarczyk

Członek Zarządu      Krzysztof Zapała

Członek Zarządu      Lena Rożak

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych      Paulina Pogocka



# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za okres

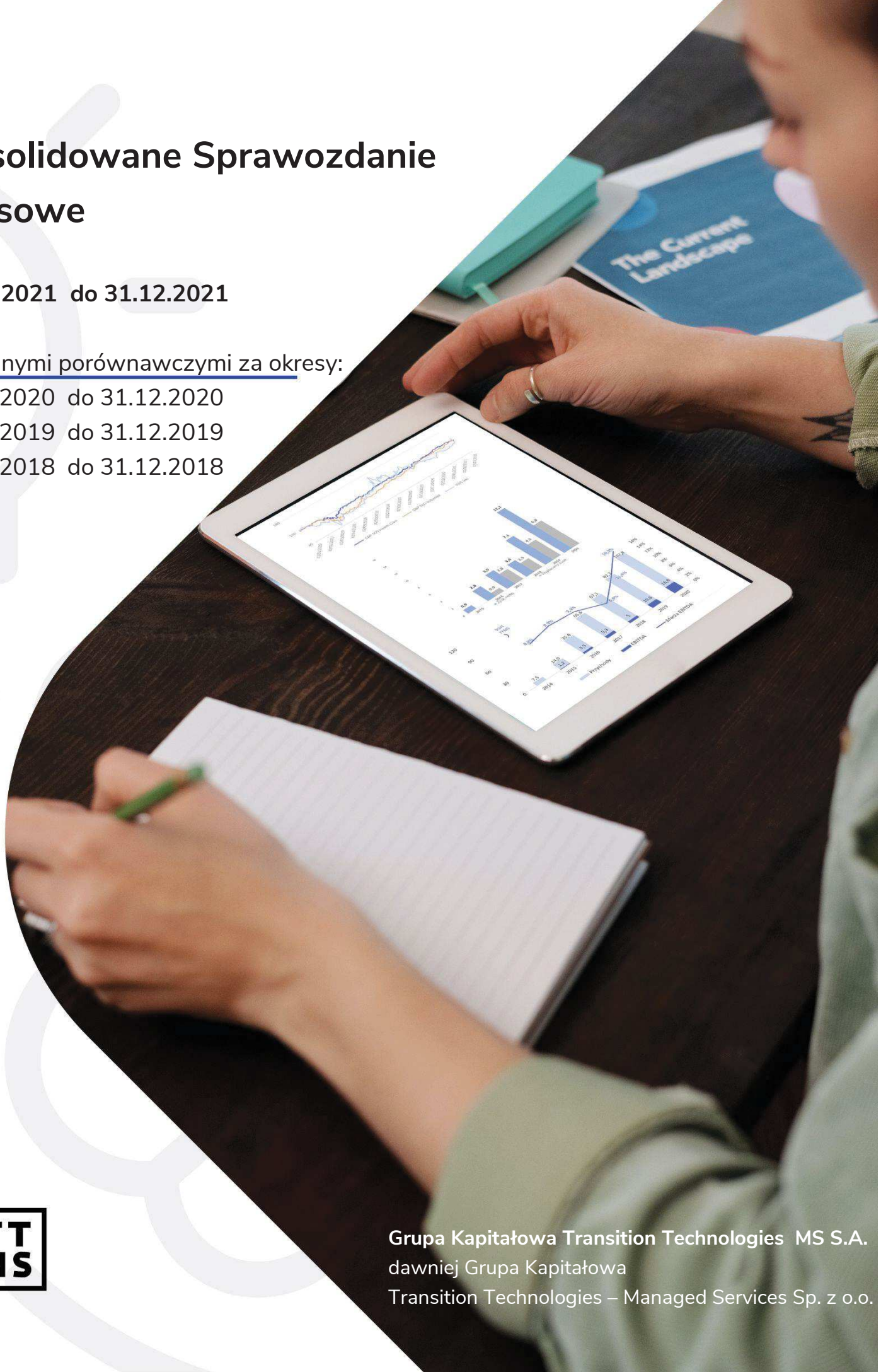
od 01.01.2021 do 31.12.2021

wraz z danymi porównawczymi za okresy:

od 01.01.2020 do 31.12.2020

od 01.01.2019 do 31.12.2019

od 01.01.2018 do 31.12.2018



Grupa Kapitałowa Transition Technologies MS S.A.  
dawniej Grupa Kapitałowa  
Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.



## Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	11
<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>11</b>
<b>1.1. Wprowadzenie .....</b>	<b>11</b>
<b>1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....</b>	<b>12</b>
1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej .....	12
1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. (dawniej Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.).....	13
<b>1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....</b>	<b>15</b>
1.3.1. Stwierdzenie o zgodności.....	15
1.3.2. Kontynuacja działalności, a wpływ epidemii COVID-19 oraz wojny w Ukrainie na działalność Grupy.....	16
1.3.3. Stosowane zasady rachunkowości .....	16
1.3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji .....	16
<b>1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości.....</b>	<b>17</b>
<b>1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany.....</b>	<b>27</b>
<b>1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie .....</b>	<b>28</b>
<b>1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....</b>	<b>31</b>
1.7.1. Podział segmentów .....	31
1.7.2. Wyniki segmentów .....	32
<b>1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym .....</b>	<b>34</b>
1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów .....	34
1.8.2. Ryzyko walutowe .....	34
1.8.3. Ryzyko związane z płynnością .....	36
1.8.4. Ryzyko stóp procentowych.....	38
1.8.5. Ryzyko kredytowe.....	39
<b>2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....</b>	<b>40</b>
<b>2.1. Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>40</b>
<b>2.2. Wartości niematerialne .....</b>	<b>41</b>
2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania .....	41
2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania .....	42
<b>2.3. Leasing .....</b>	<b>43</b>
2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów.....	43
2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów.....	43
2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	44
2.3.4. Zobowiązania leasingowe .....	44
2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	44
<b>2.4. Odroczony podatek dochodowy .....</b>	<b>44</b>
<b>2.5. Instrumenty finansowe według typu .....</b>	<b>47</b>
2.5.1. Aktywa finansowe .....	47
2.5.2. Zobowiązania finansowe .....	48
<b>2.6. Należności handlowe i pozostałe.....</b>	<b>50</b>
2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych.....	50

2.6.2.	Struktura walutowa należności handlowych netto .....	51
2.6.3.	Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości .....	51
2.6.4.	Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe .....	51
2.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	51
2.8.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	51
2.9.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	52
2.10.	Zobowiązania z tytułu umów z klientami .....	54
2.11.	Zobowiązania handlowe i pozostałe .....	55
2.12.	Inne zobowiązania finansowe .....	56
2.13.	Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości .....	56
2.14.	Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej .....	56
2.15.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	57
2.16.	Struktura własnościowa Jednostki Dominującej .....	61
3.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	63
3.1.	Przychody z działalności operacyjnej .....	63
3.1.1.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży .....	63
3.1.2.	Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania .....	63
3.1.3.	Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży .....	63
3.1.4.	Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży .....	63
3.2.	Pozostałe przychody .....	64
3.3.	Pozostałe koszty .....	64
3.4.	Przychody i koszty finansowe .....	64
3.5.	Podatek dochodowy .....	64
3.6.	Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję .....	65
3.7.	Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone .....	66
3.8.	Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej .....	66
3.9.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	67
4.	Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	67
4.1.	Objaśnienia do Sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	67
5.	Wpływ zastosowania MSSF po raz pierwszy .....	68
6.	Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S .....	71
7.	Pozostałe noty objaśniające .....	76
7.1.	Pozycje warunkowe .....	76
7.2.	Przyszłe zobowiązania umowne .....	76
7.3.	Zatrudnienie .....	77
7.4.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	77
7.5.	Zatwierdzenie do publikacji .....	78

## Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Nr noty	za rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
		2021	2020	2019	2018
działalność kontynuowana					
Przychody z umów z klientami		136 883 618,15	102 460 782,80	82 017 272,13	66 836 794,09
Inne przychody		-	-	-	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	3.1.	<b>136 883 618,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>
Amortyzacja		(3 325 457,49)	(2 979 834,97)	(2 773 840,65)	(2 344 315,96)
Zużycie materiałów i energii		(413 955,76)	(308 287,58)	(443 768,35)	(495 823,55)
Usługi obce, w tym:		(72 160 167,47)	(56 825 103,99)	(48 378 656,52)	(42 196 041,32)
-firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT		(66 613 711,8)	(53 738 746,61)	(45 368 426,11)	(39 005 732,11)
Podatki i opłaty		(71 168,30)	(20 888,23)	(19 337,51)	(9 252,69)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(35 546 886,39)	(25 774 114,92)	(19 139 761,67)	(16 347 035,54)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(100 899,73)	-	-	-
Pozostałe koszty		(670 936,70)	(415 270,34)	(975 947,69)	(661 142,65)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>(112 289 471,84)</b>	<b>(86 323 500,02)</b>	<b>(71 731 312,40)</b>	<b>(62 053 611,72)</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>24 594 146,31</b>	<b>16 137 282,78</b>	<b>10 285 959,73</b>	<b>4 783 182,37</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.2.	331 272,25	104 482,86	49 987,88	54 748,08
Pozostałe koszty operacyjne	3.3.	(22 304,30)	(49 358,78)	(43 083,63)	(65 024,46)
Oczekiwane straty kredytowe	2.6.4.	(179 773,51)	(184 028,43)	(258 398,65)	-
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>24 723 340,75</b>	<b>16 008 378,42</b>	<b>10 034 465,33</b>	<b>4 772 905,99</b>
Przychody finansowe	3.4.	160,43	9 003,10	1 919,16	66 357,03
Koszty finansowe	3.4.	(941 403,97)	(335 602,59)	(366 969,69)	(284 814,06)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>23 782 097,22</b>	<b>15 681 778,93</b>	<b>9 669 414,80</b>	<b>4 554 448,96</b>
Podatek dochodowy	3.5.	(4 605 521,30)	(3 106 720,83)	(1 889 831,63)	(868 098,35)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>19 176 575,92</b>	<b>12 575 058,10</b>	<b>7 779 583,17</b>	<b>3 686 350,60</b>
Działalność zaniechana		-	-	-	-
Zysk netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk netto</b>		<b>19 176 575,92</b>	<b>12 575 058,10</b>	<b>7 779 583,17</b>	<b>3 686 350,60</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów					
<b>Zysk netto</b>		<b>19 176 575,92</b>	<b>12 575 058,10</b>	<b>7 779 583,17</b>	<b>3 686 350,60</b>
Pozostałe dochody całkowite:		-	-	-	-
Elementy, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		202 346,61	17 998,27	17 919,98	30 608,23
Elementy, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-	-	-
Zyski/(straty) aktuarialne		3 532,69	(6 645,26)	(5 265,21)	(700,19)
<b>Razem pozostałe dochody całkowite:</b>		<b>205 879,30</b>	<b>11 353,00</b>	<b>12 654,77</b>	<b>29 908,04</b>
Zysk netto Jednostki Dominującej		19 080 954,47	12 575 058,10	7 779 583,17	3 686 350,60
Zysk netto jednostek niekontrolujących		95 621,44	-	-	-
<b>Suma całkowitych dochodów przypadająca:</b>		<b>19 382 455,21</b>	<b>12 586 411,10</b>	<b>7 792 237,94</b>	<b>3 716 258,65</b>
<b>Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>19 286 833,77</b>	<b>12 586 411,10</b>	<b>7 792 237,94</b>	<b>3 716 258,65</b>
Udziałowcom niekontrolującym		95 621,44	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN) ze skonsolidowanego zysku za okres	3.6				

sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej <sup>1</sup>					
Podstawowy		5,12	10,49	6,49	3,08
Rozwodniony		5,12	10,49	6,49	3,08

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nr noty	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>17 924 172,07</b>	<b>7 053 422,11</b>	<b>6 454 978,96</b>	<b>4 462 283,40</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	1 380 894,84	879 698,08	911 211,03	476 089,85
Wartość firmy	2.2.2	3 626 506,90	-	-	-
Wartości niematerialne	2.2.1	7 887 477,02	-	7 142,16	31 697,80
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.3.	4 426 897,98	5 819 113,09	5 160 088,30	3 832 195,59
Pożyczki udzielone		-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji <sup>2</sup>		168 224,92	16 010,16	135 375,57	15 590,33
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.4.	434 170,41	338 600,79	241 161,89	106 709,84
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>39 895 710,81</b>	<b>26 258 876,87</b>	<b>22 370 218,93</b>	<b>19 716 088,58</b>
Zapasy		-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	2.6.	35 895 309,65	24 200 253,19	21 592 770,75	19 142 368,96
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	32 668,51	-	39 050,00
Pożyczki udzielone		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.7.	4 000 401,16	2 025 955,17	777 448,18	534 669,61
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>57 819 882,88</b>	<b>33 312 298,98</b>	<b>28 825 197,89</b>	<b>24 178 371,98</b>

	Nr noty	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy (zakładowy)	2.15.	719 100,00	119 850,00	119 850,00	119 850,00
Nadwyżka wartości objęcia udziałów nad ich wartością nominalną		-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		268 873,08	66 526,48	48 528,21	30 608,23
Zyski zatrzymane		25 306 563,59	13 821 326,42	8 052 913,58	4 778 595,79
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości		(14 754 830,58)	-	-	-
Udziały niekontrolujące		2 960 978,80	-	-	-
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>14 500 684,89</b>	<b>14 007 702,90</b>	<b>8 221 291,79</b>	<b>4 929 054,02</b>
<b>Zobowiązania</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>21 302 651,70</b>	<b>3 188 344,29</b>	<b>3 492 143,77</b>	<b>1 738 974,16</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	132 448,39	143 309,23	88 349,51	54 096,42
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	2.4.	1 513 411,88	15 646,42	16 808,17	897,06
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	2 865 139,11	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	2.13	15 216 288,56	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	1 575 363,76	3 029 388,64	3 386 986,09	1 683 980,68
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>22 016 546,29</b>	<b>16 116 251,80</b>	<b>17 111 762,33</b>	<b>17 510 343,80</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.9.	1 106 919,25	2 005 773,38	5 456 083,59	7 094 320,11
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		545 185,25	227 203,00	177 257,03	(25,45)

<sup>1</sup> Wyjaśnienie dotyczące sposobu obliczania zysku na jedną akcję zostało zaprezentowane w notce 3.6

<sup>2</sup> Na należności z tytułu kaucji składają się kaucje z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	1 699 980,76	1 127 345,82	727 170,45	468 394,06
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.10.	108 097,33	284 490,12	148 895,81	-
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	573 010,24	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	2 598 635,61	2 660 429,57	1 732 190,36	2 034 524,83
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2.11.	15 384 717,85	9 811 009,91	8 870 165,08	7 913 130,25
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>43 319 197,99</b>	<b>19 304 596,09</b>	<b>20 603 906,10</b>	<b>19 249 317,96</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>57 819 882,88</b>	<b>33 312 298,98</b>	<b>28 825 197,89</b>	<b>24 178 371,98</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane - pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/straty aktuarialne	Zyski zatrzymane- pozostałe	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>119 850,00</b>	-	-	-	<b>3 571 275,98</b>	-	-	<b>3 691 125,98</b>
Całkowite dochody razem:	-	30 608,23	-	(700,19)	3 686 350,60	-	-	3 716 258,65
- zysk netto	-	-	-	-	3 686 350,60	-	-	<b>3 686 350,60</b>
- inne całkowite dochody	-	30 608,23	-	(700,19)	-	-	-	<b>29 908,04</b>
Podział wyniku	-	-	2 934 991,82	-	(2 934 991,82)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(1 500 000,00)	-	(978 330,61)	-	-	<b>(2 478 330,61)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>30 608,23</b>	<b>1 434 991,82</b>	<b>(700,19)</b>	<b>3 344 304,16</b>	-	-	<b>4 929 054,02</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>30 608,23</b>	<b>1 434 991,82</b>	<b>(700,19)</b>	<b>3 344 304,16</b>	-	-	<b>4 929 054,02</b>
Całkowite dochody razem:	-	17 919,81	-	(5 265,21)	7 779 583,17	-	-	7 792 237,77
- zysk netto	-	-	-	-	7 779 583,17	-	-	<b>7 779 583,17</b>
- inne całkowite dochody	-	17 919,81	-	(5 265,21)	-	-	-	<b>12 654,60</b>
Podział wyniku <sup>3</sup>	-	-	2 895 410,07	-	(2 895 410,07)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(4 000 000,00)	-	(500 000,00)	-	-	<b>(4 500 000,00)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>48 528,04</b>	<b>330 401,89</b>	<b>(5 965,40)</b>	<b>7 728 477,26</b>	-	-	<b>8 221 291,79</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>48 528,04</b>	<b>330 401,89</b>	<b>(5 965,40)</b>	<b>7 728 477,26</b>	-	-	<b>8 221 291,79</b>

<sup>3</sup>W pozycji podział wyniku została zaprezentowana kwota uzyskanego przez Jednostkę Dominującą zysku netto z roku poprzedniego przeznaczona na zasilenie kapitału rezerwowego, zgodnie z Uwałami Walnego zgromadzenia Wspólników. Jednostka Dominująca prowadziła w prezentowanych okresach działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Całkowite dochody razem:	-	17 998,28	-	(6 645,26)	12 575 058,10	-	-	12 586 411,11
- zysk netto	-	-	-	-	12 575 058,10	-	-	12 575 058,10
- inne całkowite dochody	-	17 998,28	-	(6 645,26)	-	-	-	11 353,01
Podział wyniku	-	-	5 586 719,16	-	(5 586 719,16)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(5 300 000,00)	-	(1 500 000,00)	-	-	(6 800 000,00)
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>66 526,32</b>	<b>617 121,05</b>	<b>(12 610,66)</b>	<b>13 216 816,20</b>	-	-	<b>14 007 702,90</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>119 850,00</b>	<b>66 526,32</b>	<b>617 121,05</b>	<b>(12 610,66)</b>	<b>13 216 816,20</b>	-	-	<b>14 007 702,90</b>
Całkowite dochody razem:	-	202 346,61	-	3 532,69	19 080 954,47	-	95 621,44	19 382 455,21
- zysk netto	-	-	-	-	19 080 954,47	-	95 621,44	19 176 575,92
- inne całkowite dochody	-	202 346,61	-	3 532,69	-	-	-	205 879,30
Podział wyniku	-	-	8 136 253,36	-	(8 136 253,36)	-	-	-
Dywidendy	-	-	(3 599 250,00)	-	(3 400 750,00)	-	-	(7 000 000,00)
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	-	-	-	-	(14 754 830,58)	-	(14 754 830,58)
Zwiększenie kapitału podstawowego	599 250,00	-	-	-	(599 250,00)	-	-	-
Przypisanie kapitału udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	3 204 847,87	3 204 847,87
Dywidendy wypłacone z kapitału przypisanego udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(339 490,51)	(339 490,51)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>268 872,92</b>	<b>5 154 124,41</b>	<b>(9 077,97)</b>	<b>20 161 517,31</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 960 978,80</b>	<b>14 500 684,89</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
	2021	2020	2019	2018
Zysk przed opodatkowaniem za okres skorygowany o	23 782 097,22	15 681 778,93	9 669 414,80	4 554 448,96
Odsetki zapłacone	240 308,66	326 796,71	307 037,29	278 977,74
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(1 450,59)	2 163,04	-	264,53
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	730 060,26	388 337,09	318 949,30	226 944,67
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów <sup>4</sup>	2 595 397,22	2 591 497,82	2 454 891,02	2 117 371,29
Korekta z tytułu różnic kursowych	202 346,61	17 998,27	17 919,98	30 608,23
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	461 457,98	-	-	-
<b>Przepływy operacyjne przed zmianami kapitału pracującego netto<sup>5</sup></b>	<b>28 010 217,36</b>	<b>19 008 571,86</b>	<b>12 768 212,38</b>	<b>7 208 615,42</b>
Zmniejszenie (zwiększenie) zapasów	-	-	-	-
Zmniejszenie (zwiększenie) należności handlowych i pozostałych <sup>6</sup>	(9 904 833,46)	(2 607 482,44)	(2 450 401,79)	(3 827 276,14)
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań handlowych i pozostałych <sup>7</sup>	3 067 655,51	1 076 439,13	1 105 930,64	88 730,13
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych <sup>8</sup>	493 887,70	446 931,06	286 529,22	19 818,19
<b>Przepływy operacyjne</b>	<b>21 666 927,11</b>	<b>17 924 459,61</b>	<b>11 710 270,46</b>	<b>3 489 887,60</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(4 430 587,66)	(3 186 485,25)	(1 790 805,22)	(964 989,69)
<b>Przepływy operacyjne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>17 236 339,45</b>	<b>14 737 974,36</b>	<b>9 919 465,24</b>	<b>2 524 897,91</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(953 375,73)	(345 920,37)	( 729 514,84)	(350 469,08)
Nabycie wartości niematerialnych	13 579,32	(3 761,60)	-	(34 609,30)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(3 313 169,15)	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 450,59	57 189,02	-	1 788,27
Nabycie innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-	-
Odsetki otrzymane	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 251 514,97)</b>	<b>(292 492,95)</b>	<b>(729 514,84)</b>	<b>(383 290,11)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki <sup>9</sup>	(7 000 000,00)	(6 800 000,00)	(4 500 000,00)	(2 478 330,61)
Spłata zobowiązań leasingowych	(2 719 000,95)	(2 739 232,92)	(2 382 112,78)	(2 133 730,94)
Spłata części odsetkowej rat leasingowych	(174 630,02)	(254 029,77)	(158 331,49)	(169 471,47)
Wpływy z tytułu kredytów	-	-	-	2 754 882,98
Spłaty kredytów	(898 854,13)	(3 450 310,21)	(1 638 236,52)	-
Spłaty odsetek od kredytów	(65 678,64)	(72 766,94)	(148 705,80)	(109 506,27)

<sup>4</sup> Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów została opisana w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w sekcji 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości – sekcja Leasing

<sup>5</sup> Kapitał pracujący netto – oznaczający nadwyżkę aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej po odjęciu zobowiązań krótkoterminowych

<sup>6</sup> Zmiany należności handlowych i pozostałych zaprezentowane zostały w nocy 2.6

<sup>7</sup> Zwiększenie zobowiązań handlowych wynika z posiadanych nieopłaconych jeszcze faktur kosztowych

<sup>8</sup> Zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych związane jest z niewypłaconymi świadczeniami dla pracowników, należnymi w przyszłych okresach

<sup>9</sup> W latach 2018-2020, za które zostały sporządzone dane porównawcze Jednostka Dominująca prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zapłata kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	(152 214,76)	-	(119 785,41)	(3 724,40)
Otrzymany zwrot kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	-	119 365,41	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(11 010 378,50)</b>	<b>(13 196 974,42)</b>	<b>(8 947 171,84)</b>	<b>(2 139 880,71)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 974 445,98	1 248 506,99	242 778,56	1 727,08
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 025 955,17	777 448,18	534 669,61	532 942,53
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 000 401,16</b>	<b>2 025 955,17</b>	<b>777 448,18</b>	<b>534 669,61</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania <sup>10</sup>	17 253,77	17 253,34	17 227,44	-

<sup>10</sup> Jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa Kapitałowa uznaje krótkoterminowe depozyty bankowe ujęte w nocie 2.7.

## Noty do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Wprowadzenie

Spółka Transition Technologies MS S.A została przekształcona ze spółki Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o, w Transition Technologies MS S.A aktem notarialnym z dnia 25 czerwca 2021 roku, a w dniu 30 lipca 2021 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000913657. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ul. Pawiej 55. Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS.

Zarząd Transition Technologies MS S.A (dawniej Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.) prezentuje Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2021 oraz dane porównawcze za okresy: od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020 roku, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 roku i od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 roku, na które składają się:

- Skonsolidowane Sprawozdanie z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów za okres: od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zysk netto w wysokości 19 176 575,92 zł i całkowity dochód na sumę 19 382 455,21 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020 roku wykazujące zysk netto w wysokości 12 575 058,10 zł i całkowity dochód na sumę 12 586 411,10 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 roku wykazujące zysk netto w wysokości 7 779 583,17 zł i całkowity dochód na sumę 7 792 237,94 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujące zysk netto w wysokości 3 686 350,60 zł i całkowity dochód na sumę 3 716 258,65 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57 819 882,88 zł, na dzień 31 grudnia 2020 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 33 312 298,98 zł, na dzień 31 grudnia 2019 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 28 825 197,89 zł, 31 grudnia 2018 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 24 178 371,98 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w 2021 roku o kwotę 492 981,99 zł, w 2020 roku o kwotę 5 786 411,11 zł, w 2019 roku o kwotę 3 292 237,77 zł i w 2018 roku o kwotę 1 237 928,04 zł,
- Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku o kwotę 1 974 445,98 zł, w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020 roku o kwotę 1 248 506,99 zł, w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 roku o kwotę 242 778,56 zł oraz w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 roku o kwotę 1 727,08 zł,
- Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym dane porównawcze zostały sporządzone za okresy, w których Jednostka Dominująca prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka Transition Technologies MS S.A. (do 30 lipca 2021 r Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.) („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) jest Jednostką Dominującą sporządzającą Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Spółka Transition Technologies MS S.A. jest firmą specjalizującą się w nowoczesnym outsourcingu opartym o tzw. usługi zarządzane (managed services).

Specjalizacją Spółki są kompleksowe usługi w zakresie tworzenia oprogramowania od analizy biznesowej, przez rozwój aż po utrzymanie oraz realizację kontraktów w tym zakresie. Operacyjna działalność Spółki skupia

się na najnowszych technologiach, rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności informatycznych, dostawach usług zarządzanych, jednocześnie koncentrując się na modelu sprzedaży opartym o długoterminowe i wielowymiarowe kontrakty z międzynarodowymi korporacjami - liderami w obszarze przemysłu i farmacji.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez lokalne spółki lub przedstawicielstwa handlowe, m.in. w Malezji, Wielkiej Brytanii czy Stanach Zjednoczonych, Australii i Singapurze.

**Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:**

- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność wspomagająca edukację.

W toku działalności Jednostka Dominująca nie wytwarza własnego oprogramowania a jedynie świadczy usługi dla klientów zewnętrznych. Nie prowadzi przy tym prac badawczo rozwojowych.

Skład Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS. S.A. oraz działalność jednostek zależnych została omówiona w dalszej części Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w dziale 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

## 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

### 1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej

Nazwa Spółki	Transition Technologies MS S.A. (do 30 lipca 2021 r. Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.)
Siedziba	01-030 Warszawa, ul Pawia 55
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000913657
Nr identyfikacji podatkowej	527 272 83 27
REGON	360679205

Jednostka Dominująca oraz pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

### Skład organów Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Zarządu jest następujący:

- Sebastian Sokołowski- Prezes Zarządu,
- Adam Kaczmarczyk- Członek Zarządu,
- Krzysztof Zapała- Członek Zarządu,
- Lena Rożak- Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Konrad Świrski– Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gilarski– Członek Rady Nadzorczej,
- Grażyna Sokołowska– Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Słoma – Członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Romanowski – Członek Rady Nadzorczej.

### 1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. (dawniej Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.)

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2021 roku:

<b>TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.</b>													
Polska													
kapitał zakładowy 719 100 zł													
Transition Technologies S.A.-33,38%	Sebastian Sokołowski- 19,98%												
Konrad Świrski- 16,69%	Tomasz Gilarski <sup>11</sup> - 16,69%												
Adam Kaczmarczyk- 6,63%	Krzysztof Zapała- 6,63%												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%; text-align: center;"><b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b></td> <td style="width: 33%; text-align: center;"><b>TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD</b></td> <td style="width: 33%; text-align: center;"><b>ConCor A/S</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Malezja</td> <td style="text-align: center;">Wielka Brytania</td> <td style="text-align: center;">Dania</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">kapitał zakładowy 522 522 MYR</td> <td style="text-align: center;">kapitał zakładowy 3 000 GBP</td> <td style="text-align: center;">kapitał zakładowy 500 000 DKK</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Transition Technologies MS S.A. 100%</td> <td style="text-align: center;">Transition Technologies MS S.A. 100%</td> <td style="text-align: center;">Transition Technologies MS S.A. 56%</td> </tr> </table>		<b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b>	<b>TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD</b>	<b>ConCor A/S</b>	Malezja	Wielka Brytania	Dania	kapitał zakładowy 522 522 MYR	kapitał zakładowy 3 000 GBP	kapitał zakładowy 500 000 DKK	Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 56%
<b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b>	<b>TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD</b>	<b>ConCor A/S</b>											
Malezja	Wielka Brytania	Dania											
kapitał zakładowy 522 522 MYR	kapitał zakładowy 3 000 GBP	kapitał zakładowy 500 000 DKK											
Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 56%											

Transition Technologies MS S.A. (dawniej Transition Technologies- Managed Services Sp. z o.o.) posiadała w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym trzy spółki zależne, nad którymi sprawuje kontrolę zgodnie z MSSF 10 par. 5 i 6:

#### TTMS Software Sdn Bhd

Unit 7F-1, Level 7, Tower 5, PFCC, Jalan Puteri ½  
 47100 Bandar Puteri. Selangor, Malaysia  
 1217191-X

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług przez architektów, programistów, analityków biznesowych, testerów i administratorów w zakresie:

- działalności związanej z wytwarzaniem oprogramowania, głównie w branży farmaceutycznej,
- usług związanych z migracją do chmury obliczeniowej, jej optymalizacją i konfiguracją,

<sup>11</sup> Ultimate controlling party

- działalności związanej z projektowaniem, wdrażaniem i konserwacją Microsoft Azure i AWS,
- działalności związanej z edukacją, w tym projektowanie i tworzenie kursów e-learningowych, samouczków wideo, instrukcji interaktywnych,
- tworzenia filmów promocyjnych, animacji komputerowych, kampanii grywalizacji.

#### Transition Technologies Managed Services LTD

590 KINGSTON ROAD  
SW20 8DZN London, United Kingdom  
GB 327671487

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usługi technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

#### ConCor A/S

Kirkebjerg Allé 84  
2605 Brøndby, Dania  
CVR 10 13 82 56

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i technologicznych oraz usług konsultingu dotyczących metod zarządzania projektami, zespołami i procesami w dużych organizacjach. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych w metodykach Agile, w szczególności SAFe,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w outsourcingu usług IT.

#### **Zakres i metoda konsolidacji**

Spółki TTMS Software Sdn Bhd, Transition Technologies Managed Services LTD i ConCor A/S prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami standardów funkcjonujących odpowiednio w Malezji, Wielkiej Brytanii i Danii.

Sprawozdania Finansowe tych podmiotów sporządzane dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej zawierają szereg korekt niezawartych w księgach rachunkowych, wprowadzonych w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów konsolidacji Spółki sporządzają Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów w układzie porównawczym.

W swoich Sprawozdaniach Finansowych Spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Okresy sprawozdawcze wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej pokrywają się z okresami sprawozdawczymi Jednostki Dominującej. Za rok 2021 wszystkie podmioty zależne podlegają konsolidacji.

Jednostka Dominująca nie zidentyfikowała ograniczeń opisanych w par. 13 MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” w stosunku do jednostek zależnych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych, nie była stroną we wspólnych ustaleniach umownych w rozumieniu MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” oraz MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”.

### 1.3. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

#### 1.3.1. Stwierdzenie o zgodności

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”, „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej UE”).

Standardy MSSF UE składają się z:

- a) Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- b) Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz
- c) Interpretacji wydanych przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub istniejącej wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SIC).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz dane porównawcze obejmujące okresy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 roku. Dla wszystkich prezentowanych okresów Grupa przyjęła wszystkie nowe i zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej dla okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2021 r.

Za okresy sprawozdawcze zakończone przed 31 grudnia 2021 roku Jednostka Dominująca nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, korzystając ze zwolnienia na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości tzn. zwolnienia jednostek, których łączne dane jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych każdego szczebla przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych nie przekroczyły dwóch z trzech wielkości tj. aktywów, przychodów netto ze sprzedaży lub średniorocznego zatrudnienia.

Statutowe sprawozdanie Jednostki Dominującej za rok 2020 zostało sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, zbadane przez biegłego rewidenta, zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników 24 marca 2021 roku, po czym złożone do KRS.

W dniu 25 czerwca 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W związku z powyższym standardy MSSF UE są podstawą sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2021.

W dniu 5 sierpnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Transition Technologies MS S.A. w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki. Tym samym Jednostka Dominująca uzyskała status emitenta w rozumieniu art. 4b. ustawy z dnia 29



lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - (podmiotu) zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### 1.3.2. Kontynuacja działalności, a wpływ epidemii COVID-19 oraz wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie występują istotne niepewności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

#### Wpływ COVID-19

Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę ryzyka związanego z panującą w Polsce i na świecie pandemią wirusa Covid-19.

Na bieżąco monitoruje realizację planów oraz wpływ sytuacji na oczekiwane wyniki finansowe. Na moment zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu pandemii wirusa Covid-19 na jej sytuację finansową i wyniki ekonomiczne, a jedynie na bieżącą organizację działalności Grupy Kapitałowej spowodowaną przejściem pracowników na pracę zdalną. Kontrahenci, dla których Grupa świadczy usługi działają w branżach, które okazały się odporne na kryzys związany z pandemią, a część z nich nawet przyspieszyła, co przełożyło się na wzrost przychodów Grupy.

#### Wojna w Ukrainie

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rykach wschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

### 1.3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Przedstawione w nocy 1.4 zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach oraz przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r.

### 1.3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji – wystawienia faktury. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu z dnia, na który ustalono wartość godziwą. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentowane jest w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dane zostały zaprezentowane z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Jednostki zależne mają następujące waluty funkcjonalne: TTMS SOFTWARE SDN. BHD - ringgit

malezyjski (MYR), TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD - funt brytyjski (GBP), CONCOR A/S – korona duńska (DKK).

Dla celów sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN:

	31 grudnia 2021 roku	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
EUR	4,5994	4,6148	4,2585	4,3000
USD	4,0600	3,7584	3,7977	3,7597
MYR	0,9746	0,9343	0,9284	0,9098
GBP	5,4846	5,1327	4,9971	4,7895
DKK	0,6184	0,6202	0,57	0,5759

#### 1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

##### **Przychody i koszty działalności operacyjnej**

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z zapisami standardu przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które przysługuje Grupie w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług lub dóbr klientowi.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia lub w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi lub aktywa klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu, czy też spełni je w określonym momencie. Przychody pomniejszane są o należne upusty i rabaty, wynikające z umów z klientami lub rezerwy związane z tego tytułu.

Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 art. B16, Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

Grupa prowadzi działalność w obszarze sprzedaży szeroko pojętych usług IT i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

#### **1. Przychody ze sprzedaży usług programistycznych**

Grupa zajmuje się tworzeniem, rozwojem, a także utrzymaniem systemów IT według potrzeb swoich klientów w modelach body/team leasing lub bardziej zaawansowanym managed services. Rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując różnorodne technologie m.in. Salesforce, AEM, Cloud Computing, e-Learning, BI, Data Science. Specjaliści tworzący dział QA Lab realizują zarówno testy manualne jak i zautomatyzowane, korzystając ze sprawdzonych narzędzi do testowania, takich jak: Selenium, JMeter, TestComplete i HP ALM. Zajmuje się także administracją systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps. Po wdrożeniu rozwiązania, specjaliści zajmują się dalszym rozwojem i wsparciem systemów wedle potrzeb klienta. Grupa świadczy także usługi serwisowe dla wdrożonych wcześniej przez siebie rozwiązań oraz dla usług wykonanych wcześniej przez inne podmioty, dla których klienci potrzebują wsparcia powdrożeniowego. Klienci odbierają prace w okresach miesięcznych, w tych samych terminach wystawiane są faktury rozliczające wykonane prace. Prace wykonane nie podlegają zwrotowi, w zależności od podpisanej umowy ramowej z kontrahentem prace są objęte gwarancją i/lub systemem rabatowym uzależnionym od rocznego wolumenu zleconych prac. Rabaty rozliczane są w danym okresie, ujęte są bezpośrednio na fakturach. Na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej Grupa nalicza rabaty proporcjonalnie do osiąganego przychodu. Terminy płatności za powyższe usługi wynoszą od 21 do 90 dni. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

#### **2. Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych**

Grupa oferuje doradztwo w dziedzinie rozwiązań IT. Zaczynając od rozeznania potrzeb danego klienta określa procesy biznesowe i proponuje najlepsze rozwiązanie IT oraz projektuje architekturę rozwiązania. Realizuje zarówno projekty związane z projektowaniem i wdrożeniem zupełnie nowej architektury systemowej, jak i z dopasowaniem się do już istniejących rozwiązań. Prace wykonywane w ramach konsultingu rozliczane są w okresach miesięcznych, faktury wystawiane są z końcem każdego okresu i posiadają 30 dniowy termin płatności. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

#### **3. Przychody ze sprzedaży usług pozostałych**

W ramach sprzedaży usług pozostałych Grupa kwalifikuje projektowanie rozwiązań graficznych na małą skalę, szkolenia dla mniejszych klientów niezwiązane z prowadzonymi pracami programistycznymi, a także odsprzedaż drobnych licencji obcych.

Zespół Design Lab projektuje szatę graficzną oraz User Experience rozwiązań IT. Przygotowywane szkolenia zawierają interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji. Wykorzystywane są techniki skutecznej komunikacji oraz sposobów efektywnego i zrozumiałego przekazywania wiedzy. Rozliczenie usług następuje po ich wykonaniu lub odsprzedaży, co z racji niewielkiej skali przedsięwzięć zamyka się zawsze w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Dla zleceń rozliczanych w czasie prowadzona jest szczegółowa analityka pozwalająca wyodrębnić koszty. Koszty niezwiązane bezpośrednio z konkretnymi zleceniami, odnoszone są na wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

#### **4. Przychody ze sprzedaży licencji**

W ramach sprzedaży licencji obcych Jednostka Dominująca odsprzedaje licencje na użytkowanie programów i narzędzi chmurowych. Głównym obszarem sprzedaży licencji są produkty firmy Microsoft

m.in. subskrypcje Office 365. Umożliwiają one korzystanie z poczty elektronicznej, spotkania w ramach wideokonferencji, planowanie zadań i przechowywanie dokumentów. Subskrypcyjny model sprzedaży oznacza, że klienci nie nabywają praw wieczystych, ale płacą za konkretną ilość czasu, przez którą mogą korzystać z danej usługi. Rozliczenie usług następuje po odsprzedaży, co zwykle zamyka się w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter odsprzedaży licencji nie podlegają zwrotowi, umowy nie przewidują rabatów. Gwarancje są udzielane i obsługiwane przez podmiot będący dostawcą licencji z pominięciem Jednostki Dominującej. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

### **Oczekiwane straty kredytowe**

Obejmują przychody i koszty dotyczące aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych naliczanych zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”. Prezentacja aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w Sprawozdaniu z wyników i całkowitych dochodów dokonywana jest w działalności operacyjnej w osobno wydzielonej linii „Oczekiwane straty kredytowe”.

### **Przychody i koszty działalności finansowej**

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek od leasingów oraz kredytów, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej, ze zbycia aktywów finansowych oraz otrzymane dywidendy.

### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w okresach następnym, zrealizowanych podatkowo przychodów i kosztów z poprzednich okresów (różnice przejściowe) oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu (różnice stałe). Podatek bieżący wyliczany jest w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego tworzone jest od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w przypadku, gdy spełnione są warunki opisane w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz w MSR 12 „Podatek dochodowy” pozwalające na taką kompensatę.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych należącej do Grupy, wtedy i tylko wtedy gdy:

a) posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego; oraz

b) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:

-tego samego podatnika; lub

-różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania, w każdym przyszłym okresie, w którym przewiduje się rozwiązanie znaczącej ilości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub zrealizowanie znaczącej ilości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa na potrzeby kalkulacji podatku nie stosuje KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”. Grupa na bieżąco jest w stanie określić, w jaki sposób przepisy podatkowe mają zastosowanie do określonej transakcji lub w określonych okolicznościach.

### **Podatek od towarów i usług**

Podatek od towarów i usług (VAT) nie jest ujmowany w przychodach, kosztach i aktywach, z wyjątkiem sytuacji gdy podatek ten nie jest możliwy do odzyskania. Wtedy ujmowany jest jako część kosztów nabycia aktywa lub jako część danego kosztu. Należności i zobowiązania są wykazywane z podatkiem od towarów i usług (w wartości brutto).

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, a koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację rzeczowych aktywów trwałych odnosi się w ciężar wyniku finansowego w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznego użytkowania danego składnika aktywów. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Środki transportu	20%	5 lat
Zespoły komputerowe	30-50%	2 do 3 lat
Urządzenia biurowe	20%	5 lat

Okres i metoda amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych weryfikowane są corocznie.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres ekonomicznego użytkowania tych składników oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Stawki amortyzacji stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Licencje	50%	2 lata
Umowy o zakazie konkurencji	14%	7 lat
Relacje z Klientami	10%	10 lat
Inne Wartości Niematerialne	20%-50%	2-5 lat

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane corocznie.

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki ConCor A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych.

### Wartość Firmy

Wartość firmy ujęta w ramach połączenia jednostek jest składnikiem aktywów przedstawiającym przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z innych aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Wartość firmy początkowo wyceniana jest według ceny



nabycia stanowiącej nadwyżkę zagregowanej kwoty przekazanej zapłaty oraz wartości rozpoznanej jako udziały niekontrolujące ponad wartość nabytych i możliwych do zidentyfikowania aktywów netto. Po początkowym ujęciu, wartość firmy wyceniana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy wytworzona przez jednostkę we własnym zakresie nie jest ujmowana jako składnik aktywów, ponieważ nie stanowi możliwego do zidentyfikowania zasobu (tzn. nie można go wyodrębnić ani nie wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych), nad którym jednostka sprawuje kontrolę i który może być wiarygodnie wyceniony w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jednostka Dominująca dokonuje testu na utratę wartości co roku.

### **Aktywa i zobowiązania finansowe**

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem:

- a) zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej,
- b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania, lub wtedy, gdy ma zastosowanie podejście wynikające z utrzymania zaangażowania,
- c) umów gwarancji finansowych.

Jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są należności handlowe, pożyczki udzielone oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu wpłaconych kaucji. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ani aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Odpis z tytułu utraty wartości to różnica między wartością bieżącą przepływów umownych i przepływów oczekiwanych. Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności handlowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek



powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe i pozostałe ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia. Grupa utrzymuje należności handlowe i pozostałe w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpis z tytułu utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych.

Przyjęty poziom efektywnej stopy procentowej, naliczony w oparciu o stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego, został zaprezentowany w nocie 2.6.1.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej według wartości nominalnej. Dla celów Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się gotówkę w kasie, środki zgromadzone na rachunkach bieżących w bankach oraz krótkoterminowe depozyty bankowe.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz z Statutem Jednostki Dominującej. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i Statutem Jednostki Dominującej.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej w Rejestrze Sądowym.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z podziału zysku. W kapitale rezerwowym wydzielony jest kapitał tworzony z odpisów z zysku i przeznaczony na pokrycie strat bilansowych.

### **Kapitał Własny udziałowców niekontrolujących**

Kapitał udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących ustala się jako sumę części kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją, które należą do innych udziałowców aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy.

Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stanowi zysk udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących.

### **Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości**

#### **Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego)**

Wystawione opcje put dające prawo udziałowcom niekontrolującym do sprzedaży na rzecz Grupy posiadanych udziałów stanowią zobowiązanie Grupy do nabycia własnych instrumentów kapitałowych.

Jeśli zobowiązanie z tytułu wykupu mniejszościowego udziałów w spółkach zależnych jest ceną zmienną, kalkulowaną w oparciu o EBITDA (liczona jako wynik spółki na działalności operacyjnej plus amortyzacja) tej spółki uznaje się, że ryzyka i korzyści nie zostały przetransferowane do jednostki dominującej na dzień powstania opcji. Zobowiązanie takie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej stanowiącej wartość bieżącą kwoty wykupu. Zobowiązanie ujmowane jest początkowo w korespondencji z kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej (jako „Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości”). Jednocześnie w kapitale ujmowany jest kapitał udziałowców niekontrolujących.

Po początkowym ujęciu, zobowiązanie wycenia się według zamortyzowanego kosztu; koszt odsetek ujmowany jest w kosztach finansowych. Zmiany wysokości zobowiązania wynikające ze zmiany szacunku kwot do zapłaty również ujmowane są w kosztach finansowych w okresie, w którym następuje zmiana szacunku.

Zgodnie z MSR 32 par. 23 kontrakt nakładający na jednostkę obowiązek nabycia własnych instrumentów kapitałowych (opcja put) w zamian za środki pieniężne powoduje powstanie zobowiązania finansowego równego bieżącej wartości ceny wykonania opcji. Zobowiązanie to zostało odzwierciedlone w bilansie Grupy na moment nabycia ConCor A/S.

Na każdy kolejny okres sprawozdawczy zobowiązanie wycenia się w zamortyzowanym koszcie aktualizując jego wartość (w cenie wykonania opcji put).

Zmiany wartości zobowiązania odnosi się w pozostałe przychody/koszty. W przypadku realizacji opcji zaprzestaje się ujmowania zobowiązania, a kapitał ujęty w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości ulega rozliczeniu w korespondencji z zyskami zatrzymanymi i kapitałem niekontrolującym.

#### **Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy)**

Umowy mogą zawierać prawo Grupy do zakupu udziałów mniejszościowych w określonej liczbie i terminach wskazanych w umowie. Zgodnie z MSSF 9 opcje takie stanowią instrument pochodny. Wyceniane są w wartości godziwej jeśli nie spełniają ściśle określonych kryteriów dotyczących ceny wykonania.

Późniejsze zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

#### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się zwrotu poniesionych kosztów objętych

rezervą, na przykład na podstawie umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten ujmowany jest jako osobny składnik aktywów, przy założeniu, że prawdopodobieństwo jest bardzo wysokie.

Grupa rozpoznaje rezerwy na umowy rodzące obciążenia, jeżeli nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków przewyższają nad korzyściami, które według przewidywań będą uzyskane na ich mocy.

Grupa tworzy rezerwy na planowane rabaty, które wynikają z umów z klientami. Rezerwa zawiązywana jest w wielkości nieudzielonego jeszcze szacowanego rabatu, wyliczanego w oparciu o prognozowany roczny rabat zależny od rocznego wolumenu wykonanych prac. Wysokość założonej rezerwy wynika z szacunków wartości przyjętej planowanej sprzedaży dla danego klienta oraz prognozowanego procentu udzielonego rabatu. Rezerwy te są naliczane nie rzadziej niż raz na kwartał i rozwiązują się na koniec roku wraz ze zrealizowaniem faktycznego rabatu wolumenowego od sprzedaży na rzecz klientów.

### Leasing

W ramach swojej działalności Grupa ma podpisane umowy najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu, które zgodnie z MSSF 16 „Leasing” spełniły warunki zakwalifikowania ich jako leasing. W przypadku umów, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe „zobowiązania z tytułu leasingu” i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupa wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 par. 26,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Grupa przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić.

W przeciwnym razie Grupa stosuje krańcową stopę procentową Grupy.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz

c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa zastosowała odstępstwa dla umów leasingu krótkoterminowego oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

### **Rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania do wykonania świadczenia**

Czynne rozliczenia międzyokresowe (przedpłacone koszty) obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Zobowiązania do wykonania świadczenia stanowi wartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

### **Zysk przypadający na akcję**

Zysk na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i średnioważonego stanu akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i sumy średnioważonej liczby akcji w danym okresie sprawozdawczym oraz wszystkich potencjalnych akcji dotyczących nowych emisji. Na moment zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie istnieją akcje dotyczące nowych emisji.

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

Połączenie jednostek gospodarczych to połączenie odrębnych jednostek lub przedsięwzięć w jedną jednostkę sprawozdawczą. W wyniku połączenia jednostek gospodarczych następuje objęcie kontroli przez jedną jednostkę – jednostkę przejmującą, nad jednym lub większą ilością przedsięwzięć – jednostką przejmowaną. Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jedną lub więcej jednostkami, które nie są przedsięwzięciami, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych.

Połączenie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli przez jednostki wchodzące w skład Grupy rozlicza się metodą przejęcia. Koszt połączenia ustala się jako sumę wartości godziwej, na dzień wymiany, aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną, oraz wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału spółek wchodzących w skład Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt połączenia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

### **Konsolidacja jednostek zależnych**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy spełnione są kryteria:

- Jednostka Dominująca ma władzę nad przedmiotem inwestycji, dającą mu zdolność kierowania jej istotnymi działaniami (szczególnie działaniami mającymi wpływ na zwroty z tytułu uczestniczenia w jednostce przez Jednostkę Dominującą),

- Jednostka Dominująca ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowanych środków w podmiot inwestycji,
- Jednostka Dominująca ma możliwość użycia swojej władzy nad podmiotem inwestycji poprzez określenie kwoty zwrotów z tytułu uczestniczenia w niej.

W stosownych przypadkach w Sprawozdaniach Finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

### Różnice kursowe z przeliczenia

Stosując MSSF po raz pierwszy, Grupa zastosowała zwolnienie dozwolone przez MSSF1.D13 tzn. uznała, że skumulowane różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych wynoszą 0 na dzień przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2018 r.

### 1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2021 roku:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSSF 3 „Połączenie jednostek”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później)	Zmiany dotyczą odniesień do założeń koncepcyjnych.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później)	Zmiany dotyczą ujęcia przychodów uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później)	Zmiany dotyczą sposobu ujęcia umów rodzących obciążenia - kosztów wypełnienia umowy.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą przedłużenia tymczasowego zwolnienia ze stosowana MSSF 9.	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.

Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Zmiany zostały opublikowane w celu rozwiązania problemów i wyzwań związanych z wdrożeniem, które zostały zidentyfikowane po opublikowaniu MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą ujawnień na temat istotnych zasad rachunkowości.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą korekty definicji wartości szacunkowych.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany mają na celu promowanie spójności w stosowaniu wymogów w zakresie klasyfikacji zobowiązań	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później)	Zmiany dotyczą odroczonego podatku dochodowego dotyczącego aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji,	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później)	Zmiany dotyczą początkowego zastosowania MSSF 17 i MSSF 9 w odniesieniu do informacji porównawczych.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdania finansowe, ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.

## 1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie

Przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości

pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne założenia i szacunki, które są istotne dla Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy dotyczą:

#### **Test na utratę wartości**

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Na dzień 31 grudnia 2021 roku nie stwierdzono istnienia takich przesłanek. Testom na utratę wartości poddawana jest co najmniej raz w roku na dzień bilansowy Wartość Firmy, która stanowi aktyw o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku wystąpienia przesłanek co do utraty wartości aktywów innych niż wartość firmy, aktywa te poddawane są testom za każdym wystąpieniem przesłanek. Dodatkowo Grupa dokonuje analizy oczekiwanych strat kredytowych - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

#### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną corocznie. Wyniki wyceny zostały zaprezentowane w nocie 2.8.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – odpisy amortyzacyjne**

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego aktywa. Dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, że okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

#### **Przejęte wartości niematerialne**

W wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce ConCor A/S ujętej zgodnie z MSSF 3 zostały zidentyfikowane i wycenione do wartości godziwej wartości niematerialne. Przy wycenie Zarząd Jednostki Dominującej korzystał z usług ekspertów zewnętrznych. Wszystkie ustalone w ten sposób szacunki wartości godziwych wartości niematerialnych zaliczane są do poziomu 3 wartości godziwej.

#### Umowy o zakazie konkurencji

Umowy o zakazie konkurencji zostały wycenione wg. podejścia dochodowego jako bieżąca wartość oczekiwanych korzyści z posiadania aktualnych relacji kluczowego personelu z klientami. Do wyceny przyjęto poniższe założenia:

- przepływy pieniężne zostały określone na podstawie potencjalnej utraty 50% spodziewanych przychodów w przypadku braku posiadania umowy oraz spodziewanych rentowności na działalności operacyjnej,
- okres wyceny obejmował 7 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 2%.



## Relacje z Klientami

Relacje z Klientami zostały wycenione wg podejścia dochodowego - metodą nadwyżki zysku operacyjnego uwzględniając migrację klientów i koszt zaangażowania aktywów. Przyjęto poniższe założenia:

- wskaźnik utraty klientów kształtował się na poziomie 10% w ujęciu rocznym,
- przychody zostały przypisane do istniejących relacji z klientami na podstawie prognozowanych przychodów oraz średniego udziału istniejących klientów w przychodach ogółem,
- okres wyceny obejmował 10 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 7,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 1%.

## **Wycena Earn-out**

W umowie nabycia udziałów w Spółce ConCor A/S zawarte zostały mechanizmy dodatkowych płatności opisane w nocie 6. Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie oceny prognozowanych scenariuszy osiągnięcia wymaganego poziomu EBITDA wynikającego z modelu wyceny Spółki, oszacował wartość płatności Earn-out. Do wyceny przyjęto następujące założenia:

- okres dyskonta 4,5 roku,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,6%. Jest to WACC przyjęty do modeli Jednostki Dominującej.

## **Wycena opcji na zakup udziałów**

Szacunki i założenia przyjęte do wyceny opcji na zakup udziałów zostały opisane w nocie 6.

## **Leasing - prawa do użytkowania aktywów - odpisy amortyzacyjne**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się o dane historyczne, zapisy w umowach i ocenę Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Grupa określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów jak poniżej:

- Umowy najmu powierzchni – zgodnie z podpisanymi umowami,
- Leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

## **Rezerwy**

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny).

## Realizowalność aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## Odpisy aktualizujące wartość należności handlowe i pozostałe

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

## 1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności

### 1.7.1. Podział segmentów

Zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o branże dla jakich świadczone są usługi. Na tej podstawie Zarząd zidentyfikował następujące segmenty:

- Farmacja,
- Przemysł,
- Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny,
- Edukacja,
- Pozostały.

### Farmacja

W segmencie Farmacja Grupa dostarcza outsourcing specjalistów oraz usługi IT. Grupa specjalizuje się w kilku kluczowych dla farmacji obszarach, między innymi: Rozwiązania z obszaru Digital Marketing (Adobe Experience Manager), rozwiązania klasy CRM (salesforce.com), walidacja systemów skomputeryzowanych, usługi Data Science, rozwiązania mobilne (iOS, Android). Preferowane modele współpracy z klientem to body leasing, team leasing oraz usługi zarządzane (managed services). Na potrzeby klientów w obszarze farmacji zbudowane zostały dedykowane centra obsługi (Offshore Development Center) w Warszawie i Kuala Lumpur. Wśród klientów z tego sektora Grupa może wymienić Grupę Roche oraz Polpharmę.

### Przemysł

W segmencie Przemysł Grupa udziela różnorodnego wsparcia klientom na wielu płaszczyznach ich działalności począwszy od opracowywania szkoleń elearningowych zawierających interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji, przez współtworzenie oprogramowania służącego do zarządzania pracą fabryk opartego na chmurze (Platformy ABB Ability™), po budowę wewnętrznych systemów Platformy Cyfrowej ABB (Digital Transformations), w tym m.in.: CRM (Salesforce), CMS (Adobe Experience Manager), Data Warehouse. W ramach współpracy Grupa udziela eksperckiego wsparcia w procesach wydzielenia i fuzji podmiotów ABB w zakresie migracji całej platformy systemów wewnętrznych i umów serwisowych.

### Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny

W segmencie Sektora Zbrojeniowego i Kosmicznego Grupa świadczy usługi na rzecz jednostek militarnych, w ramach którego Grupa rozwija systemy klasy C4ISR, dokonuje prac analityczno-architektonicznych w strategicznych projektach dla wojsk lądowych, przygotowuje główny interfejs komunikacyjny Sił Zbrojnych RP z NATO, jak również bierze udział w budowie systemu globalnego rozpoznawania obrazowego NATO. Zespół osób zaangażowanych w prace tego segmentu wspiera rozwój nowoczesnych technologii min. iHub zapewniający przestrzeń do testowania nowych hipotez i rozwiązań, przekształcając je w prototypowe produkty zorientowane na użytkownika – Minimum Viable Products (MVP). W ramach współpracy z przedstawicielami sektora kosmicznego Grupa rozwija swoje doświadczenie w ponad dwudziestu dziedzinach technologicznych; począwszy od typowego oprogramowania do przetwarzania danych satelitarnych, poprzez technologię silników raketowych, a skończywszy na optoelektronice umieszczonej na satelicie. Eksperti sprawdzają czy oprogramowanie przygotowywane dla misji kosmicznych jest we właściwy sposób wdrażane oraz konsultują poszczególne etapy i procesy w zarządzaniu projektem. Jako kluczowych kontrahentów w ramach tego segmentu Grupa wymienia PIT-RADWAR S.A. oraz Europejską Agencję Kosmiczną.

### Edukacja

Segment Edukacja opiera się na świadczeniu usług w zakresie programowania i testowania aplikacji webowych oraz mobilnych służących do pomiaru poziomu kompetencji językowych. Aplikacje wspierają administrowanie testami, testowanie poziomu języka obcego, raportowanie wyników. Kluczowe technologie wykorzystywane w ramach prowadzonych projektów dla danego segmentu to JAVA, Angular, C++. Głównym odbiorcą usług w ramach segmentu jest NCS Pearson INC.

### Pozostały

Segment Pozostały opiera się na wsparciu systemów według bieżących potrzeb klienta, oparty na administracji systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, Grupa stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps, realizuje testy manualne i zautomatyzowane, jak również projektuje rozwiązania graficzne.

## 1.7.2. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów są monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej na poziomie przychodów. Koszty, finansowanie działalności segmentów oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy, stąd pozycje te nie są przedmiotem alokacji do segmentów. Decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich usług i towarów w Grupy jako całości. Aktywa Grupy co do zasady nie są przypisywane do poszczególnych segmentów i nie podlegają przeglądowi przez Zarząd Jednostki Dominującej w tym ujęciu. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej nie analizuje zobowiązań i przepływów pieniężnych w rozbiciu na segmenty.

Poniższe tabele prezentują kluczowe wielkości przeglądane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	78 904 767,18	25 868 916,01	3 508 850,60	5 420 918,10	23 180 166,26	136 883 618,15
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	78 802 859,18	25 868 916,01	3 508 850,60	5 420 918,10	23 180 166,26	136 781 710,15
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	78 694 957,94	25 812 537,61	2 956 174,86	5 419 743,65	16 416 753,65	129 300 167,71

Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	45 671,21	-	552 675,74	-	3 250 985,88	3 849 332,83
Przychody ze sprzedaży licencji	62 230,03	-	-	1 174,45	2 404 990,22	2 468 394,70
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	56 378,40	-	-	1 107 436,51	1 163 814,91
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	101 908,00	-	-	-	-	101 908,00

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche- ok 56% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 10,1% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

#### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	60 489 815,82	21 122 109,25	3 286 023,77	6 811 638,65	10 751 195,31	102 460 782,80
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	60 489 815,82	21 122 109,25	3 286 023,77	6 811 638,65	10 751 195,31	102 460 782,80
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	60 489 815,82	21 122 109,25	2 772 619,97	6 811 638,65	10 214 419,74	101 410 603,43
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	-	513 403,80	-	2 300,00	515 703,80
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	-	-	-	534 475,57	534 475,57

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche- ok 57,6% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 13% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

#### Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	45 892 125,69	19 271 435,43	1 448 272,42	3 873 336,67	11 532 101,92	82 017 272,13
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	45 892 125,69	19 271 435,43	1 448 272,42	3 873 336,67	11 532 101,92	82 017 272,13
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	45 869 025,69	19 271 435,43	1 448 272,42	3 873 336,67	11 313 073,68	81 775 143,89
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	23 100,00	-	-	-	-	23 100,00
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	-	-	-	219 028,24	219 028,24

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche. - ok 55,6% przychodów ; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 16% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

## Dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	39 422 078,43	17 042 069,73	886 794,05	1 322 206,52	8 163 645,36	66 836 794,09
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	39 422 078,43	17 042 069,73	886 794,05	1 322 206,52	8 163 645,36	66 836 794,09
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	39 422 078,43	16 929 857,99	886 794,05	1 270 210,81	8 163 645,36	66 672 586,64
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	112 211,74	-	-	-	112 211,74
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	-	-	51 995,71	-	51 995,71

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche. - ok 59% przychodów ; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- ABB - ok 17% przychodów ; Spółka zaprezentowana w Segmencie Przemysł

### 1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Transition Technologies MS S.A (dawniej Grupa Kapitałowa Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.) narażona jest na szereg rodzajów ryzyk mogących wywierać negatywny wpływ na wyniki Grupy. Analiza zachodzących zmian, ich wpływu na funkcjonowanie Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ograniczenie ryzyka lub jego eliminację jest jednym z priorytetów Zarządu Jednostki Dominującej.

Głównymi rodzajami ryzyka mogącymi wywrzeć wpływ na wyniki Grupy są:

- ryzyko koncentracji klientów,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe

#### 1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów

Ryzyko koncentracji klientów wynika z wysokości przychodów pochodzących od kilku klientów w stosunku do ogółu przychodów ze sprzedaży. W związku z dużą koncentracją przychodów wpływy Grupy są znacząco uzależnione od dwóch klientów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją klientów Grupa systematycznie od kilku lat stara się jak najbardziej dywersyfikować swoje portfolio klientów tak, aby stosunek przychodów pochodzących od głównych klientów był stosunkowo coraz mniejszy w porównaniu do pozostałych kontrahentów.

#### 1.8.2. Ryzyko walutowe

Walutą, w której Grupa prezentuje wyniki jest polski złoty, jednak spółki zależne z Grupy posiada inną walutę funkcjonalną, w której prowadzą swoją działalność operacyjną (MYR, GBP i DKK). Grupa identyfikuje ryzyko walutowe w związku z transakcjami zawieranymi przez spółki z Grupy w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki. Z tego powodu Grupa narażona jest na straty wynikające ze zmian kursu waluty transakcji w stosunku do waluty funkcjonalnej danej spółki z Grupy w okresie od daty zawarcia denominowanej transakcji do daty wystawienia faktury lub daty płatności. Grupa stosuje politykę niwelowania negatywnych skutków wahań kursu walut, w taki sposób, iż w wielu przypadkach wartość realizowanych umów jest

zawierana w tej samej walucie, co rozliczenie z dostawcą, a płatność następuje wg kursu z dnia wystawienia faktury. Ryzyko walutowe w działaniu Grupy Kapitałowej jest niewielkie ze względu na niewielką skalę operacji przeprowadzanych w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa podjęła działania zmierzające do zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na prowadzoną działalność poprzez możliwość zawierania kontraktów walutowych forward w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach finansowych Grupa nadal jest narażona na ryzyko kursowe, które jest na bieżąco monitorowane i weryfikowane.

Poniższe tabele przedstawiają ekspozycję na ryzyko walutowe poprzez prezentację aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Aktywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa			
	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:				
- EUR	506 058,05	153 461,25	34 607,94	213,11
- USD	922 350,96	137 986,09	31 242,54	103 354,30
- GBP	61 712,72	66 103,38	32 161,34	7 988,89
- MYR	1 824 746,47	1 324 498,31	646 088,25	417 770,59
- DKK	212 297,17	-	-	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:				
- EUR	3 525 284,41	2 019 815,30	1 680 768,76	1 233 154,00
- USD	3 186 409,58	1 275 423,66	1 359 247,51	926 660,80
- GBP	48 579,66	400,35	146 614,91	-
- MYR	2 393 660,74	1 101 174,94	1 189 246,81	565 756,37
- DKK	2 641 788,62	-	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji				
- MYR	134 274,54	16 010,16	135 375,57	15 590,33
- DKK	33 950,38	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>15 491 113,31</b>	<b>6 094 873,44</b>	<b>5 255 353,63</b>	<b>3 270 488,39</b>

Aktywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.				wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.			
	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:								
- EUR	5 060,58	1 534,61	346,08	2,13	(5 060,58)	(1 534,61)	(346,08)	(2,13)
- USD	9 223,51	1 379,86	312,43	1 033,54	(9 223,51)	(1 379,86)	(312,43)	(1 033,54)
- GBP	617,13	661,03	321,61	79,89	(617,13)	(661,03)	(321,61)	(79,89)
- MYR	18 247,46	13 244,98	6 460,88	4 177,71	(18 247,46)	(13 244,98)	(6 460,88)	(4 177,71)
- DKK	2 122,97	-	-	-	(2 122,97)	-	-	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:								
- EUR	35 252,84	20 198,15	16 807,69	12 331,54	(35 252,84)	(20 198,15)	(16 807,69)	(12 331,54)
- USD	31 864,10	12 754,24	13 592,48	9 266,61	(31 864,10)	(12 754,24)	(13 592,48)	(9 266,61)
- GBP	485,80	4,00	1 466,15	-	(485,80)	(4,00)	(1 466,15)	-
- MYR	23 936,61	11 011,75	11 892,47	5 657,56	(23 936,61)	(11 011,75)	(11 892,47)	(5 657,56)
- DKK	26 417,89	-	-	-	(26 417,89)	-	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji								
- MYR	1 342,75	160,10	1 353,76	155,90	(1 342,75)	(160,10)	(1 353,76)	(155,90)
- DKK	339,50	-	-	-	(339,50)	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>154 911,13</b>	<b>60 948,73</b>	<b>52 553,53</b>	<b>32 704,88</b>	<b>(154 911,13)</b>	<b>(60 948,73)</b>	<b>(52 553,53)</b>	<b>(32 704,88)</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa							
	stan na 31.12.2021		stan na 31.12.2020		stan na 31.12.2019		stan na 31.12.2018	
Zobowiązania handlowe denominowane w:								
- EUR	295 148,47		39 655,21		17 551,11		76 728,89	
- USD	49 692,37		79 597,87		58 566,84		120 660,55	
- GBP	23 677,02		8 263,65		171 940,22		-	
- MYR	611 673,14		135 621,61		373 163,95		234 299,36	
- DKK	3 246 018,77		-		-		-	
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:								
- DKK	18 648 757,74							
<b>RAZEM</b>	<b>22 874 967,49</b>		<b>263 138,34</b>		<b>621 222,11</b>		<b>431 688,80</b>	
Pasywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.				wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.			
	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018
Zobowiązania handlowe denominowane w:								
- EUR	2 951,48	396,55	175,51	767,29	(2 951,48)	(396,55)	(175,51)	(767,29)
- USD	496,92	795,98	585,67	1 206,61	(496,92)	(795,98)	(585,67)	(1 206,61)
- GBP	236,77	82,64	1 719,40	-	(236,77)	(82,64)	(1 719,40)	-
- MYR	6 116,73	1 356,22	3 731,64	2 342,99	(6 116,73)	(1 356,22)	(3 731,64)	(2 342,99)
- DKK	32 460,19	-	-	-	(32 460,19)	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:								
- DKK	186 487,58				(186 487,58)			
<b>RAZEM</b>	<b>228 749,67</b>	<b>2 631,38</b>	<b>6 212,22</b>	<b>4 316,89</b>	<b>(228 749,67)</b>	<b>(2 631,38)</b>	<b>(6 212,22)</b>	<b>(4 316,89)</b>

### 1.8.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje płynność finansową za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Harmonogram posiadanych funduszy, wraz z terminami wymagalności/zapadalności (środków pieniężnych, należności handlowych, pozostałych aktywów finansowych) i z regularną spłatą zobowiązań, umożliwia prognozowanie przepływów pieniężnych. Grupa stara się również o pozyskiwanie jak najbardziej wydłużonych terminów płatności swoich zobowiązań.

W celu utrzymania ciągłości płatności w sposób elastyczny wykorzystuje różne źródła finansowania, takie jak kredyty bankowe oraz leasing finansowy, a także dąży do wolnych limitów w zakresie tychże źródeł.

Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2021	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 347 608,54</b>	<b>17 253,77</b>	<b>168 224,92</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	-
Należności handlowe	34 364 461,16	34 364 461,16	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	3 983 147,39	17 253,77	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>39 446 386,95</b>	<b>16 064 801,66</b>	<b>3 697 460,19</b>	<b>4 467 836,54</b>	<b>15 216 288,56</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	1 106 919,25	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 300 311,94	674 403,63	2 023 210,88	1 602 697,43	-
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	13 224 600,78	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	3 438 149,35	5 680,18	567 330,06	2 865 139,11	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	-	15 216 288,56
Pozostałe zobowiązania <sup>12</sup>	2 160 117,07	2 160 117,07	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(913 299,72)</b>	<b>22 282 806,88</b>	<b>(3 680 206,42)</b>	<b>(4 299 611,62)</b>	<b>(15 216 288,56)</b>

<sup>12</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nodzie 2.11.



Niedzdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2020	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>25 508 078,16</b>	<b>25 474 814,66</b>	<b>17 253,34</b>	<b>16 010,16</b>
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	16 010,16	-	-	16 010,16
Należności handlowe	23 466 112,83	23 466 112,83	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 025 955,17	2 008 701,83	17 253,34	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>17 806 246,67</b>	<b>10 540 982,03</b>	<b>4 112 432,40</b>	<b>3 152 832,25</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 005 773,38	-	2 005 773,38	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 989 463,38	729 972,12	2 106 659,02	3 152 832,25
Zobowiązania handlowe	8 139 315,25	8 139 315,25	-	-
Pozostałe zobowiązania <sup>13</sup>	1 671 694,66	1 671 694,66	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>7 701 831,49</b>	<b>14 933 832,64</b>	<b>(4 095 179,06)</b>	<b>(3 136 822,09)</b>

Niedzdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2019	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>21 691 096,14</b>	<b>21 538 493,13</b>	<b>17 227,44</b>	<b>135 375,57</b>
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	135 375,57	-	-	135 375,57
Należności handlowe	20 778 272,39	20 778 272,39	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	777 448,18	760 220,74	17 227,44	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>19 854 426,09</b>	<b>9 454 525,59</b>	<b>6 784 732,43</b>	<b>3 615 168,07</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 451 886,54	-	5 451 886,54	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 532 374,47	584 360,51	1 332 845,89	3 615 168,07
Zobowiązania handlowe	7 518 322,25	7 518 322,25	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 351 842,83	1 351 842,83	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>1 836 670,05</b>	<b>12 083 967,54</b>	<b>(6 767 504,99)</b>	<b>(3 479 792,50)</b>

Niedzdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2018	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>19 146 791,96</b>	<b>19 131 201,64</b>	-	<b>15 590,33</b>
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	15 590,33	-	-	15 590,33
Należności handlowe	18 596 532,02	18 596 532,02	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	534 669,61	534 669,61	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>18 877 764,13</b>	<b>8 635 905,33</b>	<b>8 497 950,61</b>	<b>1 743 908,20</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 094 320,11	-	7 094 320,11	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 870 313,78	722 775,08	1 403 630,50	1 743 908,20
Zobowiązania handlowe	6 712 728,77	6 712 728,77	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 200 401,48	1 200 401,48	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>269 027,83</b>	<b>10 495 296,31</b>	<b>(8 497 950,61)</b>	<b>(1 728 317,87)</b>

Wykazana w powyższych tabelach ekspozycja na ryzyko płynności razem została ustalona jako suma wykazanych zobowiązań finansowych, pomniejszona o aktywa finansowe wykorzystywane przez Grupę w zarządzaniu ryzykiem płynności (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe). Powyższa analiza niedzdykontowanych umownych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych i aktywów finansowych, które są szybko zbywalne lub w stosunku do których można spodziewać się, że wygenerują w krótkim terminie przepływy pieniężne (środki pieniężne, ich ekwiwalenty i należności handlowe) wykazuje w odniesieniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nadwyżkę wpływów środków pieniężnych w terminie do 3 miesięcy. W przedziałach powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz w okresie powyżej 1 roku do 5 lat nadwyżka zobowiązań Grupy wynika

<sup>13</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

z posiadania zobowiązań wynikających z umów bankowych o kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązań leasingowych.

Na 31 grudnia 2021 roku Jednostka Dominująca Transition Technologies MS S.A. dysponuje niewykorzystanym limitem kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 8 393 080,75 zł (6 494 226,62 na dzień 31 grudnia 2020 roku, 3 048 113,46 na dzień 31 grudnia 2019 roku, 5 105 679,89 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku), w tym w mBank S.A. w kwocie 2 393 080,75 zł oraz w BNP Paribas S.A w kwocie 6 000 000 zł.

#### 1.8.4. Ryzyko stóp procentowych

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka stopy procentowej, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową, gdyż zmiany rynkowych stóp procentowych mogą niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy Grupy.

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych ze względu na zawarte umowy leasingowe, limity bankowe oraz posiadane środki pieniężne i depozyty bankowe. Kredyty w rachunkach bieżących oraz leasingi oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, w związku z tym Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową w tym zakresie.

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa			
	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>14</sup>	-	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	17 253,77	17 253,34	17 227,44	-
<b>RAZEM</b>	<b>17 253,77</b>	<b>17 253,34</b>	<b>17 227,44</b>	-

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.				wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.			
	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>15</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	172,54	172,53	172,27	-	(172,54)	(172,53)	(172,27)	-
<b>RAZEM</b>	<b>172,54</b>	<b>172,53</b>	<b>172,27</b>	-	<b>(172,54)</b>	<b>(172,53)</b>	<b>(172,27)</b>	-

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa			
	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	1 106 919,25	2 005 773,38	3 496 007,48	1 120 437,16
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	1 955 879,06	5 973 882,95
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 173 999,37	5 689 818,20	5 119 176,45	3 718 505,50
<b>RAZEM</b>	<b>5 280 918,62</b>	<b>7 695 591,58</b>	<b>10 571 062,99</b>	<b>10 812 825,61</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.				wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.			
	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018	rok 2021	rok 2020	rok 2019	rok 2018
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	11 069,19	20 057,73	34 960,07	11 204,37	(11 069,19)	(20 057,73)	(34 960,07)	(11 204,37)

<sup>14</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

<sup>15</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	19 558,79	59 738,83	-	-	(19 558,79)	(59 738,83)
Zobowiązania z tytułu leasingu	41 739,99	56 898,18	51 191,76	37 185,06	(41 739,99)	(56 898,18)	(51 191,76)	(37 185,06)
<b>RAZEM</b>	<b>52 809,19</b>	<b>76 955,92</b>	<b>105 710,63</b>	<b>108 128,26</b>	<b>(52 809,19)</b>	<b>(76 955,92)</b>	<b>(105 710,63)</b>	<b>(108 128,26)</b>

Analiza wrażliwości została przeprowadzona na bazie stanu instrumentów posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku, na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018. Wpływ zmian stóp procentowych zaprezentowano w skali rocznej. Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp procentowych została ustalona jako iloczyn salda pozycji narażonych na ryzyko oraz adekwatnego odchylenia stóp procentowych przyjętego do kalkulacji.

### 1.8.5. Ryzyko kredytowe

W Grupie istotne znaczenie ma zarządzanie ryzykiem kredytowym. Analiza ryzyka z jednej strony opiera się na gromadzeniu informacji na temat potencjalnych nowych klientów oraz obszarów i branż, w których działają, z drugiej na systematycznym, bieżącym monitorowaniu należności handlowych. Monitorowaniem spływu należności zajmuje się przede wszystkim dział księgowy, jednak ważną rolę w procesie odzyskiwania przeterminowanych należności odgrywają pracownicy Grupy nadzorujący kontakt z klientami oraz współpracujące ze Grupą kancelarie prawne.

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów obrazujących maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	16 010,16	135 375,57	15 590,33
Należności handlowe	34 364 461,16	23 466 112,83	20 778 272,39	18 596 532,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	2 025 955,17	777 448,18	534 669,61
<b>RAZEM</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>25 508 078,16</b>	<b>21 691 096,14</b>	<b>19 146 791,96</b>

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczenia odpisu z tytułu utraty wartości. Przesłanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągłości należności w oparciu o dane historyczne. Poniższa tabela przedstawia poziom odpisu na oczekiwane straty kredytowe wyliczony na podstawie powyższych założeń:

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Poziom odpisu	0,64%	0,64%	0,39%	0%

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji, Jednostka Dominująca ani żadna Spółka zależna nie były stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogłoby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Jednostka Dominująca nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. W związku z powyższym nie mają wpływu na ryzyko kredytowe.

## 2. Noty objaśniające do Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe <sup>16</sup>	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>					
Wartość netto	-	309 104,92	4 852,26	17 682,56	331 639,74
<b>2018 rok</b>					
Zwiększenia - nabycia	1 037,17	347 200,25	-	2 010,66	350 248,08
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(2 052,80)	-	-	(2 052,80)
Amortyzacja	(102,01)	(199 016,76)	(739,68)	(4 107,72)	(203 966,17)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(1,71)	226,02	-	(3,31)	221,00
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>933,46</b>	<b>455 461,63</b>	<b>4 112,58</b>	<b>15 582,19</b>	<b>476 089,86</b>
<b>2019 rok</b>					
Zwiększenia - nabycia	208 648,62	381 248,85	-	139 518,10	729 415,56
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(20 830,37)	(254 323,9)	(739,7)	(18 499,75)	(294 393,66)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(15,41)	101,84	-	12,84	99,28
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>188 736,29</b>	<b>582 488,47</b>	<b>3 372,90</b>	<b>136 613,38</b>	<b>911 211,04</b>
<b>2020 rok</b>					
Zwiększenia - nabycia	15 495,16	281 280,03	-	47 273,34	344 048,53
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(21 908,96)	(331 546,43)	(739,72)	(23 238,22)	(377 433,33)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	1 040,54	140,09	-	691,22	1 871,85
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>183 363,03</b>	<b>532 362,15</b>	<b>2 633,18</b>	<b>161 339,72</b>	<b>879 698,08</b>
<b>2021 rok</b>					
Zwiększenia - nabycia	-	942 406,62	-	885,93	943 292,55
Zmniejszenia- Utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(11 187,03)	-	-	(11 187,03)

<sup>16</sup> Inne rzeczowe aktywa trwałe stanowią rzeczowe aktywa trwałe sklasyfikowane w grupie 8 klasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych – głównie meble biurowe.

Zmniejszenie wartości umorzenia	-	10 918,11	-	-	10 918,11
Amortyzacja	(22 799,23)	(402 464,46)	(739,73)	(26 175,54)	(452 178,96)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	6 356,48	(379,06)	-	4 374,68	10 352,09
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>					
<b>Wartość netto</b>	<b>166 920,28</b>	<b>1 071 656,33</b>	<b>1 893,45</b>	<b>140 424,79</b>	<b>1 380 894,84</b>

## 2.2. Wartości niematerialne

### 2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania

	Licencje	Umowy o zakazie konkurencji	Relacje z Klientami	Inne Wartości niematerialne	Wartości niematerialne - razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>					
Wartość brutto	33 631,70	-	-	-	33 631,70
Umorzenie	(13 564,70)	-	-	-	(13 564,70)
Wartość netto	20 067,00	-	-	-	20 067,00
<b>2018 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	20 067,00	-	-	-	20 067,00
Zwiększenia- nabycia	34 609,30	-	-	-	34 609,30
Zmniejszenia- wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(22 978,50)	-	-	-	(22 978,50)
<b>Wartość netto</b>	<b>31 697,80</b>	-	-	-	<b>31 697,80</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>					
Wartość brutto	68 241,00	-	-	-	68 241,00
Umorzenie	(36 543,20)	-	-	-	(36 543,20)
Wartość netto	31 697,80	-	-	-	31 697,80
<b>2019 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	31 697,80	-	-	-	31 697,80
Zwiększenia- nabycia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(24 555,64)	-	-	-	(24 555,64)
<b>Wartość netto</b>	<b>7 142,16</b>	-	-	-	<b>7 142,16</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>					
Wartość brutto	68 241,00	-	-	-	68 241,00
Umorzenie	(61 098,84)	-	-	-	(61 098,84)
Wartość netto	7 142,16	-	-	-	7 142,16
<b>2020 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	7 142,16	-	-	-	7 142,16
Zwiększenia- nabycia	3 761,60	-	-	-	3 761,60
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(10 903,76)	-	-	-	(10 903,76)
<b>Wartość netto</b>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>					
Wartość brutto	72 002,60	-	-	-	72 002,60
Umorzenie	(72 002,60)	-	-	-	(72 002,60)
Wartość netto	-	-	-	-	-
<b>2021 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	-	-	-	-	-
Zwiększenia- nabycia	-	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 162 916,15
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	(3 761,60)	-	-	-	(3 761,60)
Amortyzacja	3 761,60	(206 483,94)	(56 815,59)	(14 509,15)	(274 047,08)

Różnice kursowe z przeliczenia	-	1 129,05	310,67	929,83	2 369,55
<b>Wartość netto</b>	-	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>					
Wartość brutto	68 241,00	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 231 157,15
Umorzenie	(68 241,00)	(205 354,89)	(56 504,92)	(13 579,32)	(343 680,13)
Wartość netto	-	<b>5 538 837,74</b>	<b>2 203 691,85</b>	<b>144 947,43</b>	<b>7 887 477,02</b>

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki ConCor A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów – Articulate Storyline 3, Softnow i Enterprise Architect.

### 2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość Firmy	2021	2020	2019	2018
Wartość Firmy na nabyciu udziałów Spółki ConCor A/S	3 626 506,90	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 626 506,90</b>	-	-	-

Wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce ConCor A/S. Szczegółowy opis dotyczący umowy nabycia udziałów przedstawiono w nocie 6. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Wartość firmy została przyporządkowana do w/w jednostki zależnej. Wartość odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej ustalając wszystkie poniższe założenia, które uznaje za wiarygodne, kierował się danymi historycznymi realizowanymi przez Spółkę skorygowanymi o projekcje Zarządu co do rozwoju sytuacji w przyszłych okresach. Dla testowanego ośrodka przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:

Okres projekcji – 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej

Projekcje w ujęciu realnym

Przyjęta stopa dyskonta (WACC) – 6,9%

Stopa wzrostu w okresie rezydualnym – 3%

Jednostka Dominująca nie dokonywała zmian w założeniach co do testu na utratę wartości. Założenia są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegające na oszacowaniu wartości użytkowej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykazały, iż wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne jest wyższa niż jego wartość księgową.

Dodatkowo Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości. W analizie tej badano wpływ zmiany stopy dyskonta jako czynnika wpływającego na wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, przy braku zmian pozostałych czynników.

W efekcie przeprowadzonego testu na utratę wartości należy stwierdzić, że na dzień 31 grudnia 2021 roku nie było potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy.

## 2.3. Leasing

### 2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018	stan na 01.01.2018
Leasing powierzchni biurowych	3 264 294,86	4 806 459,62	4 714 879,29	3 218 263,34	3 882 056,85
Leasing środków transportu	1 162 603,12	1 012 653,46	445 209,01	613 932,25	549 341,31
<b>Wartość praw do użytkowania aktywów</b>	<b>4 426 897,98</b>	<b>5 819 113,08</b>	<b>5 160 088,30</b>	<b>3 832 195,59</b>	<b>4 431 398,16</b>

Powierzchnie biurowe oraz środki transportu będące przedmiotem umów leasingu służą Grupie do prowadzenia jej działalności podstawowej. Najczęściej umowy leasingu są zawarte na czas określony - od 1.5 do 5 lat, w przypadkach niektórych umów leasingu powierzchni biurowych z opcją przedłużenia na następne okresy. W umowach leasingu nie występują opłaty zmienne niezależne od indeksu lub stawki. W wycenie zobowiązań z tyt. leasingu ujęto wszystkie przyszłe wypływy pieniężne związane z w/w umowami, na które leasingobiorca jest potencjalnie narażony tj. w okresie leasingu uwzględniono wszystkie opcje przedłużenia a zmienne opłaty leasingowe niezależne od indeksu lub stopy nie występują. Umowy leasingu nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń lub kowenantów nałożonych na Grupę. Umowy leasingu środków transportu zawierają opcje wykupu, które to zostały uwzględnione w wycenie leasingu.

### 2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów

	Leasing powierzchni biurowych	Leasing środków transportu	Razem
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>3 882 056,85</b>	<b>549 341,31</b>	<b>4 431 398,16</b>
<b>2018 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	3 882 056,85	549 341,31	4 431 398,16
Zwiększenia wartości- nowe umowy	1 320 950,80	197 217,91	1 518 168,71
Amortyzacja	(1 984 744,32)	(132 626,97)	(2 117 371,29)
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>3 218 263,34</b>	<b>613 932,25</b>	<b>3 832 195,59</b>
<b>2019 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	3 218 263,34	613 932,25	3 832 195,59
Zwiększenia wartości- nowe umowy	3 782 860,76	-	3 782 860,76
Amortyzacja	(2 286 167,78)	(168 723,24)	(2 454 891,02)
Różnice kursowe z przeliczenia	(77,03)	-	(77,03)
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>4 714 879,29</b>	<b>445 209,01</b>	<b>5 160 088,30</b>
<b>2020 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 714 879,29	445 209,01	5 160 088,30
Zwiększenia wartości- nowe umowy	2 400 071,80	895 539,87	3 295 611,67
Aktualizacja wartości	10 155,48	-	10 155,48
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	(59 352,06)	(59 352,06)
Amortyzacja	(2 322 754,46)	(268 743,36)	(2 591 497,82)
Różnice kursowe z przeliczenia	4 107,52	-	4 107,52
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>4 806 459,62</b>	<b>1 012 653,46</b>	<b>5 819 113,08</b>
<b>2021 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 806 459,62	1 012 653,46	5 819 113,08
Zwiększenia wartości- nowe umowy	686 203,06	469 571,35	1 155 774,41
Aktualizacja wartości	28 880,08	-	28 880,08
Zmniejszenia wartości – rozwiązanie umowy	-	-	-
Amortyzacja	(2 275 775,53)	(319 621,69)	(2 595 397,22)
Różnice kursowe z przeliczenia	18 527,63	-	18 527,63
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>3 264 294,86</b>	<b>1 162 603,12</b>	<b>4 426 897,98</b>



### 2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	2021	2020	2019	2018
Amortyzacja	2 595 397,22	2 591 497,82	2 454 891,02	2 117 371,29
Odsetki od leasingu	174 630,02	254 029,77	158 331,49	169 471,47
Koszt leasingów krótkoterminowych	20 493,22	14 855,52	14 077,19	3 882,66

### 2.3.4. Zobowiązania leasingowe

	2021	2020	2019	2018
Stan na 1 stycznia	5 689 818,21	5 119 176,45	3 718 505,50	4 334 067,73
Zwiększenia- nowe umowy	1 155 774,41	3 295 611,67	3 782 860,76	1 518 168,71
Aktualizacja wartości	28 880,08	10 155,48	-	-
Spłaty	(2 719 000,95)	(2 739 232,92)	(2 382 112,78)	(2 133 730,94)
Różnice kursowe z przeliczenia	18 527,63	4 107,52	(77,03)	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>4 173 999,37</b>	<b>5 689 818,21</b>	<b>5 119 176,45</b>	<b>3 718 505,50</b>
część krótkoterminowa	2 598 635,61	2 660 429,57	1 732 190,36	2 034 524,83
część długoterminowa (1-5 lat)	1 575 363,76	3 029 388,64	3 386 986,09	1 683 980,68
<b>Stan na 31 grudnia - zobowiązanie niedyskontowane</b>	<b>4 300 311,94</b>	<b>5 989 463,38</b>	<b>5 532 374,47</b>	<b>3 870 313,78</b>
część krótkoterminowa	2 697 614,51	2 836 631,14	1 917 206,41	2 126 405,58
część długoterminowa (1-5 lat)	1 602 697,43	3 152 832,25	3 615 168,07	1 743 908,20

### 2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	2021	2020	2019	2018
Spłaty zobowiązań leasingowych	(2 719 000,95)	(2 739 232,92)	(2 382 112,78)	(2 133 730,94)
Spłaty odsetek leasingowych	(174 630,02)	(254 029,77)	(158 331,49)	(169 471,47)
<b>Razem wydatki leasingowe</b>	<b>(2 893 630,97)</b>	<b>(2 993 262,69)</b>	<b>(2 540 444,27)</b>	<b>(2 303 202,41)</b>

## 2.4. Odroczony podatek dochodowy

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w punkcie 1.4. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Transition Technologies MS S.A. (dawniej Transition Technologies – Managed Services Sp. z o.o.) Zarząd Jednostki Dominującej ocenił czy ma prawo dokonać kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. Z uwagi na brak takiej możliwości związanej z różną władzą podatkową, poniżej zaprezentowano kalkulacje kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale dla Spółki Transition Technologies MS S.A. oraz dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji i Spółki ConCor A/S z siedzibą w Danii.

Kwoty aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki Transition Technologies MS S.A.:

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018	stan na 01.01.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	430 352,00	358 763,79	247 384,90	123 239,84	173 738,38
<b>Razem</b>	<b>430 352,00</b>	<b>358 763,79</b>	<b>247 384,90</b>	<b>123 239,84</b>	<b>173 738,38</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 184,00	20 163,00	6 223,00	16 530,00	20 294,00
<b>Razem</b>	<b>8 184,00</b>	<b>20 163,00</b>	<b>6 223,00</b>	<b>16 530,00</b>	<b>20 294,00</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>422 168,00</b>	<b>338 600,78</b>	<b>241 161,89</b>	<b>106 709,84</b>	<b>153 444,38</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2021	2020	2019	2018
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>338 600,79</b>	<b>241 161,89</b>	<b>106 709,84</b>	<b>153 444,38</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	84 395,87	95 976,79	133 265,69	(46 870,87)
Różnice kursowe	-	(96,67)	(48,68)	(27,92)
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	(828,66)	1 558,77	1 235,05	164,24
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>422 168,00</b>	<b>338 600,78</b>	<b>241 161,90</b>	<b>106 709,83</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) - dla Spółki Transition Technologies MS S.A.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Przychody przyszłych okresów	Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	Rezerwy	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	-	-	50 002,93	103 856,80	3 610,00	16 268,65	173 738,38
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	-	(49 052,93)	(3 231,34)	715,18	1 070,54	(50 498,54)
Zmniejszenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	-	-	950,00	100 625,46	4 325,18	17 339,19	123 239,84
Uznanie zysku netto	-	49 095,74	(950,00)	56 100,98	6 225,65	13 672,69	124 145,06
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	-	49 095,74	-	156 726,44	10 550,83	31 011,88	247 384,90
Uznanie zysku netto	-	34 965,40	-	83 171,04	(3 269,08)	(3 488,47)	111 378,89
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>	-	84 061,15	-	239 897,48	7 281,75	27 523,41	358 763,79
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(56 122,93)	-	94 401,89	26 843,01	6 466,24	71 588,21
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	-	27 938,22	-	334 299,37	34 124,76	33 989,65	430 352,00

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>9 247,79</b>	<b>11 046,20</b>	<b>20 294,00</b>
Obciążenie kapitału własnego	-	-	-
Obciążenie zysku netto	2 278,43	1 485,57	3 764,00
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>6 969,36</b>	<b>9 560,63</b>	<b>16 530,00</b>
Obciążenie zysku netto	6 969,36	3 337,63	10 306,99
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	-	<b>6 223,00</b>	<b>6 223,00</b>
Obciążenie zysku netto	-	(13 940,00)	(13 940,00)
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>	-	<b>20 163,00</b>	<b>20 163,00</b>
Obciążenie zysku netto	-	11 979,00	11 979,00
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	-	<b>8 184,00</b>	<b>8 184,00</b>

Kwoty zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji oraz Spółki ConCor A/S z siedzibą w Danii:

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018	stan na 01.01.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 486,49	9 686,19	9 388,49	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 486,49</b>	<b>9 686,19</b>	<b>9 388,49</b>	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 513 411,88	25 332,61	26 196,66	897,06	319,13
<b>Razem</b>	<b>1 513 411,88</b>	<b>25 332,61</b>	<b>26 196,66</b>	<b>897,06</b>	<b>319,13</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(1 504 925,38)</b>	<b>(15 646,42)</b>	<b>(16 808,17)</b>	<b>(897,06)</b>	<b>(319,13)</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	2021	2020	2019	2018
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(15 646,42)</b>	<b>(16 808,17)</b>	<b>(897,06)</b>	<b>(319,13)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	(1 489 279,96)	1 161,75	(15 911,11)	(577,93)
Różnice kursowe	-	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>(1 504 925,38)</b>	<b>(15 646,42)</b>	<b>(16 808,17)</b>	<b>(897,06)</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) – dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd i Spółki ConCor A/S:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	-	-
Uznanie zysku netto	9 388,49	9 388,49
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>9 388,49</b>	<b>9 388,49</b>
Uznanie zysku netto	297,69	297,69
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>9 686,19</b>	<b>9 686,19</b>
Uznanie zysku netto	(1 199,69)	(1 199,69)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>8 486,49</b>	<b>8 486,49</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>319,13</b>	<b>319,13</b>
Obciążenie kapitału własnego	-	-
Obciążenie zysku netto	(577,93)	(577,93)
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>897,06</b>	<b>897,06</b>
Obciążenie zysku netto	(25 299,60)	(25 299,60)
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>26 196,66</b>	<b>26 196,66</b>
Obciążenie zysku netto	864,05	864,05
<b>Stan na 31 grudnia 2020 roku</b>	<b>25 332,61</b>	<b>25 332,61</b>
Obciążenie zysku netto	68 987,72	68 987,72
Podatek odroczone od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad Concor A/S	(1 557 066,99)	(1 557 066,99)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 roku</b>	<b>1 513 411,88</b>	<b>1 513 411,88</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano ujęcie aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po uwzględnieniu ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	434 170,41	338 600,79	241 161,89	106 709,84	153 444,38
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 513 411,88	15 646,42	16 808,17	897,06	319,13

## 2.5. Instrumenty finansowe według typu

### 2.5.1. Aktywa finansowe

	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	15 590,33	-	-	15 590,33
Należności handlowe	18 596 532,02	-	-	18 596 532,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	534 669,61	-	-	534 669,61
<b>Razem</b>	<b>19 146 791,96</b>	-	-	<b>19 146 791,96</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	135 375,57	-	-	135 375,57
Należności handlowe	20 778 272,39	-	-	20 778 272,39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	777 448,18	-	-	777 448,18
<b>Razem</b>	<b>21 691 096,14</b>	-	-	<b>21 691 096,14</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	16 010,16	-	-	16 010,16
Należności handlowe	23 466 112,83	-	-	23 466 112,83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 025 955,17	-	-	2 025 955,17
<b>Razem</b>	<b>25 508 078,16</b>	-	-	<b>25 508 078,16</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	-	-	<b>38 533 087,23</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Aktywów Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 - wyceny wartość godziwej ustalone są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości aktywów finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	15 590,33	-	-	15 590,33	15 590,33
Należności handlowe	18 596 532,02	-	-	18 596 532,02	18 596 532,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	534 669,61	-	-	534 669,61	534 669,61
<b>Razem</b>	<b>19 146 791,96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 146 791,96</b>	<b>19 146 791,96</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	135 375,57	-	-	135 375,57	135 375,57
Należności handlowe	20 778 272,39	-	-	20 778 272,39	20 778 272,39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	777 448,18	-	-	777 448,18	777 448,18
<b>Razem</b>	<b>21 691 096,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 691 096,14</b>	<b>21 691 096,14</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	16 010,16	-	-	16 010,16	16 010,16
Należności handlowe	23 466 112,83	-	-	23 466 112,83	23 466 112,83
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 025 955,17	-	-	2 025 955,17	2 025 955,17
<b>Razem</b>	<b>25 508 078,16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 508 078,16</b>	<b>25 508 078,16</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 224,92	-	-	168 224,92	168 224,92
Należności handlowe	34 364 461,16	-	-	34 364 461,16	34 364 461,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000 401,16	-	-	4 000 401,16	4 000 401,16
<b>Razem</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 533 087,23</b>	<b>38 533 087,23</b>

Za wartość godziwą należności z tytułu wpłaconych kaucji Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.5.2. Zobowiązania finansowe

	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	7 094 320,11	7 094 320,11
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	3 718 505,50	3 718 505,50
Zobowiązania handlowe	-	6 712 728,77	6 712 728,77
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>17 525 554,38</b>	<b>17 525 554,38</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	5 456 083,59	5 456 083,59
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	5 119 176,45	5 119 176,45
Zobowiązania handlowe	-	7 518 322,25	7 518 322,25

<b>Razem</b>	-	<b>18 093 582,28</b>	<b>18 093 582,28</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	2 005 773,38	2 005 773,38
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	5 689 818,21	5 689 818,21
Zobowiązania handlowe	-	8 139 315,24	8 139 315,24
<b>Razem</b>	-	<b>15 834 906,83</b>	<b>15 834 906,83</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	15 216 288,56	15 216 288,56
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	5 680,18
Zobowiązania handlowe	-	13 224 600,78	13 224 600,78
<b>Razem</b>	<b>5 680,18</b>	<b>37 154 277,13</b>	<b>37 159 957,31</b>

Różnica do kwoty wykazywanej w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z wyłączenia pozostałych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Zobowiązań Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne zobowiązania na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 – wyceny wartości godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości zobowiązań finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 094 320,11	-	-	7 094 320,11	7 094 320,11
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 718 505,50	-	-	3 718 505,50	3 718 505,50
Zobowiązania handlowe	6 712 728,77	-	-	6 712 728,77	6 712 728,77
<b>Razem</b>	<b>17 525 554,38</b>	-	-	<b>17 525 554,38</b>	<b>17 525 554,38</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 456 083,59	-	-	5 456 083,59	5 456 083,59
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 119 176,45	-	-	5 119 176,45	5 119 176,45
Zobowiązania handlowe	7 518 322,25	-	-	7 518 322,25	7 518 322,25
<b>Razem</b>	<b>18 093 582,29</b>	-	-	<b>18 093 582,29</b>	<b>18 093 582,29</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2020 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 005 773,38	-	-	2 005 773,38	2 005 773,38

Zobowiązania z tytułu leasingu	5 689 818,21	-	-	5 689 818,21	5 689 818,21
Zobowiązania handlowe	8 139 315,25	-	-	8 139 315,25	8 139 315,25
<b>Razem</b>	<b>15 834 906,84</b>	-	-	<b>15 834 906,84</b>	<b>15 834 906,84</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2021 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	15 216 288,56	-	-	15 237 984,51	15 237 984,51
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 106 919,25	-	-	1 106 919,25	1 106 919,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 173 999,37	-	-	4 173 999,37	4 173 999,37
Inne zobowiązania finansowe	3 432 469,17	-	-	3 432 469,17	3 432 469,17
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	-	5 680,18	5 680,18
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	-	-	13 224 600,78	13 224 600,78
<b>Razem</b>	<b>37 159 957,31</b>	-	-	<b>37 181 653,26</b>	<b>37 181 653,26</b>

W przypadku zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zamortyzowanym kosztom instrumentu wyznaczonym według prognoz EBITDA i dywidend spółki ConCor A\S szacowanym na 31.12.2021 r, zaprezentowanym przy użyciu rynkowej stopy procentowej z dnia 31.12.2021r. Wartość księgowa zaprezentowana jest zaś jako zamortyzowany koszt wyznaczony przy użyciu stopy procentowej z dnia 14.10.2021 oraz prognoz EBITDA i dywidend z dnia 31.12.2021r.

Za wartość godziwą zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W przypadku zobowiązań z tytułu leasingu oraz innych zobowiązań finansowych Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zdyskontowanym przepływom pieniężnym oszacowanym według wewnętrznych stóp zwrotu.

Za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.6. Należności handlowe i pozostałe

### 2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Należności handlowe brutto	34 511 504,42	23 908 539,91	21 036 671,04	18 596 532,02
Minus: oczekiwane straty kredytowe	147 043,26	442 427,08	258 398,65	-
<b>Należności handlowe (netto)</b>	<b>34 364 461,16</b>	<b>23 466 112,83</b>	<b>20 778 272,39</b>	<b>18 596 532,02</b>
Przedpłacone koszty	1 206 463,56	288 995,80	207 734,55	180 857,63
Zaliczki na dostawy	-	-	-	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	94 002,64	249 863,70	252 155,15	306 794,98
Pozostałe należności	230 382,29	195 280,86	354 608,65	58 184,33
<b>Należności handlowe i pozostałe razem</b>	<b>35 895 309,65</b>	<b>24 200 253,19</b>	<b>21 592 770,75</b>	<b>19 142 368,96</b>

Przyjęty poziom zastosowanej efektywnej stopy procentowej wyniósł odpowiednio: w roku 2021 – 1,75%, w roku 2020 – 1,13%; w roku 2019 - 1,89%, w roku 2018 – 1,87%.



## 2.6.2. Struktura walutowa należności handlowych netto

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Należności handlowe [PLN]	22 568 738,14	19 069 298,58	16 402 394,40	15 870 960,85
Należności handlowe [EUR]	3 525 284,41	2 019 815,30	1 680 768,76	1 233 154,00
Należności handlowe [USD]	3 186 409,58	1 275 423,66	1 359 247,51	926 660,80
Należności handlowe [GBP]	48 579,66	400,35	146 614,91	-
Należności handlowe [MYR]	2 393 660,74	1 101 174,94	1 189 246,81	565 756,37
Należności handlowe [DKK]	2 641 788,62	-	-	-
<b>Należności handlowe razem</b>	<b>34 364 461,15</b>	<b>23 466 112,83</b>	<b>20 778 272,39</b>	<b>18 596 532,02</b>

## 2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Bieżące (nieprzeterminowane)	32 728 045,64	21 269 027,64	18 429 522,38	16 525 703,62
Przeterminowane do 30 dni	1 291 145,50	1 681 397,59	2 194 614,19	1 468 114,38
Od 31 dni do 90 dni	336 661,91	456 167,60	-	426 609,63
Od 91 dni do 120 dni	8 593,78	59 520,00	-	98 606,59
Od 121 dni do 365 dni	14,32	-	-	77 497,80
Powyżej 366 dni	-	-	154 135,82	-
<b>Razem</b>	<b>34 364 461,15</b>	<b>23 466 112,83</b>	<b>20 778 272,39</b>	<b>18 596 532,02</b>

## 2.6.4. Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe

	2021	2020	2019	2018
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>442 427,08</b>	<b>258 398,65</b>	-	-
Utworzenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	179 773,51	184 028,43	258 398,65	-
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(475 157,33)	-	-	-
Odwroćenie kwot niewykorzystanych	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>147 043,26</b>	<b>442 427,08</b>	<b>258 398,65</b>	-

## 2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	3 983 147,39	2 008 701,83	760 220,74	534 669,61
Krótkoterminowe depozyty bankowe <sup>17</sup>	17 253,77	17 253,34	17 227,44	-
<b>Razem</b>	<b>4 000 401,16</b>	<b>2 025 955,17</b>	<b>777 448,18</b>	<b>534 669,61</b>

## 2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:				
- odpraw emerytalnych i rentowych	24 703,56	25 179,44	13 544,89	5 219,47
- nagród jubileuszowych	192 070,00	146 380,00	82 690,00	58 800,00
- świadczeń urlopowych	1 376 148,82	939 873,35	610 803,86	382 844,23
- wynagrodzeń	239 506,77	159 222,26	108 481,21	75 626,78
<b>Razem</b>	<b>1 832 429,15</b>	<b>1 270 655,05</b>	<b>815 519,96</b>	<b>522 490,48</b>
w tym:				
- część długoterminowa	132 448,39	143 309,23	88 349,51	54 096,42
- część krótkoterminowa	1 699 980,76	1 127 345,82	727 170,45	468 394,06

<sup>17</sup> Jako krótkoterminowe depozyty bankowe prezentowana jest kwota zabezpieczenia dla gwarancji bankowej do umowy najmu biura Jednostki Dominującej w Białymstoku. Spółka traktuje te depozyty bankowe jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

	2021	2020	2019	2018
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w zysku przed opodatkowaniem z tytułu:				
– wynagrodzeń	29 895 314,07	21 705 664,13	16 155 390,10	14 146 011,39
– narzutów na wynagrodzenia	4 550 126,94	2 931 632,28	1 899 332,49	1 522 651,80
– odpraw emerytalnych i rentowych	311 573,97	304 579,86	193 050,99	120 738,81
– nagród jubileuszowych	2 979,01	16 900,00	18 000,00	13 125,00
– rezerw urlopowych	10 601,57	329 069,49	227 959,63	11 468,39
– odpisów na ZFŚS	229 952,82	177 366,71	129 025,35	89 395,52
– pozostałych świadczeń dla pracowników	546 338,01	308 902,45	517 003,11	443 644,63
<b>Razem</b>	<b>35 546 886,39</b>	<b>25 774 114,92</b>	<b>19 139 761,67</b>	<b>16 347 035,54</b>

	2021	2020	2019	2018
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w innych całkowitych dochodach z tytułu:				
– odpraw emerytalnych i rentowych	3 532,69	(6 645,26)	(5 265,21)	(700,19)
<b>Razem</b>	<b>3 532,69</b>	<b>(6 645,26)</b>	<b>(5 265,21)</b>	<b>(700,19)</b>

#### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych:

	2021	2020	2019	2018
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>25 179,44</b>	<b>13 544,89</b>	<b>5 219,47</b>	<b>3 339,93</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 979,01	3 064,81	1 689,45	918,25
Koszty odsetek	906,46	365,71	135,71	96,86
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w zysku przed opodatkowaniem	-	-	-	-
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	(4 361,35)	8 204,03	6 500,26	864,43
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>(475,88)</b>	<b>11 634,55</b>	<b>8 325,42</b>	<b>1 879,54</b>
Wypłacone świadczenia	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>24 703,56</b>	<b>25 179,44</b>	<b>13 544,89</b>	<b>5 219,47</b>
Łączna kwota kosztów świadczeń pracowniczych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:				
– odpraw emerytalnych i rentowych	<b>(475,88)</b>	<b>11 634,55</b>	<b>8 325,42</b>	<b>1 879,54</b>

#### Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	2021	2020	2019	2018
Stopa dyskonta	0,0%	(1,4%)	(0,5%)	(0,1%)
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe oraz renty wyrównawcze	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## 2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/ pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2021
linia kredytowa	mBank <sup>18</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2022 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A., Transition Technologies MS	3 500 000	1 106 919,25

<sup>18</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

					S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.		
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>19</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 15 listopada 2022 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A.. wg umowy	6 000 000	-
							1 106 919,25

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2020
linia kredytowa	mBank <sup>20</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2021 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC Sp. z o.o., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.	3 500 000	2 005 773,38
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>21</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 4 października 2021 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC Sp. z o.o. wg umowy	5 000 000	-
							2 005 773,38

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/Pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2019
linia kredytowa	mBank	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 5 października 2020 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC	sublimit 3 500 000	3 496 007,48

<sup>19</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>20</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>21</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

					Sp. z o.o., Transition Technologies MS S.A. i Promison Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A.		
linia kredytowa	BNP Paribas	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 14 października 2020 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC Sp. z o.o. wg umowy	5 000 000	1 955 879,06
							5 451 886,54

Różnica do salda ujętego w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w kwocie 4.2 tys. zł wynika z naliczonych a nie zapłaconych odsetek.

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2018
linia kredytowa	mBank	PLN	WIBOR ON+ marża banku*	do 3 października 2019 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC Sp. z o.o. i Transition Technologies Managed Services Sp. z o.o.; zaopatrzony w deklarację wekslową Transition Technologies S.A	sublimit 5 200 000	1 120 437,16
linia kredytowa	BGŻ BNP Paribas	PLN	WIBOR 3M+marża banku*	do 15 września 2019 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC Sp. z o.o. wg umowy	7 000 000	5 973 882,95
							7 094 320,11

W tabelach zaprezentowano stan umów bankowych o linie kredytowe na poszczególne dni bilansowe. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z płatności lub naruszenia warunków umownych w odniesieniu do wyżej opisanych kredytów w rozumieniu zapisów MSSF 7 par. 18-19. Z uwagi na swój krótkoterminowy charakter umowy kredytowe nie zawierają zapisów o kowenantach finansowych.

## 2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu umów z klientami wynikają z:				
– otrzymanych zaliczek na przyszłe projekty	108 097,33	284 490,12	148 895,81	-
– inne				
<b>Razem</b>	<b>108 097,33</b>	<b>284 490,12</b>	<b>148 895,81</b>	<b>-</b>

w tym:				
– część długoterminowa		-	-	-
– część krótkoterminowa	108 097,33	284 490,12	148 895,81	-

Zgodnie z MSSF 15 par. 120 Grupa ujawnia zobowiązania co do których ceny transakcyjne nie zostały przypisane na dzień bilansowy, a co za tym idzie nie są ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

Umowy z klientami zawarte są na okres jednego roku lub krótszy. Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 par. B16 Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

W poniższej tabeli zaprezentowano kwoty przychodów rozpoznanych w bieżącym okresie sprawozdawczym, dotyczące odroczonej zobowiązań z tytułu umów z klientami zgodnie z MSSF 15 par. 116b:

Rozpoznane przychody uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami na początek okresu:	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	284 490,12	148 895,81	-
<b>Razem</b>	<b>284 490,12</b>	<b>148 895,81</b>	-

Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje, iż 100% ceny transakcyjnej przypisanej do niewypełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia na dzień 31 grudnia 2021 roku zostanie rozpoznane jako przychód w następnym okresie sprawozdawczym.

## 2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania handlowe	13 224 600,78	8 139 315,24	7 518 322,25	6 712 728,77
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	-	-	-	-
– zobowiązania inwestycyjne	-	-	-	-
– zobowiązania inne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>13 224 600,78</b>	<b>8 139 315,24</b>	<b>7 518 322,25</b>	<b>6 712 728,77</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>				
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	2 160 117,07	1 671 694,66	1 351 842,83	1 200 401,48
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	1 403 443,61	1 573 863,63	1 166 230,36	1 063 379,76
– pozostałe	756 673,47	97 831,03	185 612,48	137 021,72
<b>Razem</b>	<b>2 160 117,07</b>	<b>1 671 694,66</b>	<b>1 351 842,83</b>	<b>1 200 401,48</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe, w tym</b>	<b>15 384 717,85</b>	<b>9 811 009,91</b>	<b>8 870 165,08</b>	<b>7 913 130,25</b>
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	15 384 717,85	9 811 009,91	8 870 165,08	7 913 130,25

## 2.12. Inne zobowiązania finansowe

	stan na 31.12.2021	stan na 31.12.2020	stan na 31.12.2019	stan na 31.12.2018
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe z tytułu zakupu udziałów w spółce ConCor A/S <sup>22</sup>	3 432 469,17	-	-	-
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	5 680,18	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 438 149,35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
w tym:				
– część długoterminowa	2 865 139,11	-	-	-
– część krótkoterminowa	573 010,24	-	-	-

## 2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości

Na dzień objęcia kontroli 14.10.2021	14 754 830,58
wycena opcji	380 258,51
różnice kursowe	81 199,47
Na dzień 31.12.2021	<b>15 216 288,56</b>

Zasady rachunkowości dotyczące zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości zostało opisane w nocie 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości odnośnie sposobu jego prezentacji w sprawozdaniu: Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego) oraz Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy). Szczegóły odnośnie sposobu kalkulacji wartości zobowiązania opisano w nocie 6. Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S.

## 2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

	saldo bilansowe na dzień 1.01.2018	przepływy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2018
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty	4 339 437,13	2 754 882,98	-	-	-	-	-	7 094 320,11
Zobowiązania leasingowe	4 334 067,73	(2 133 730,94)	-	-	-	-	1 518 168,71	3 718 505,50
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(2 478 330,61)	2 478 330,61	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>8 673 504,86</b>	<b>(1 857 178,57)</b>	<b>2 478 330,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 518 168,71</b>	<b>10 812 825,61</b>
	saldo bilansowe na dzień 31.12.2018	przepływy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2019
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty	7 094 320,11	(1 638 236,52)	-	-	(4 197,05)	-	-	5 451 886,54
Zobowiązania leasingowe	3 718 505,50	(2 382 112,78)	-	-	-	(77,03)	3 782 860,76	5 119 176,45

<sup>22</sup> Na saldo zobowiązań finansowych z tytułu zakupu udziałów wchodzi odroczone płatności w kwocie 1 570 275,46 zł oraz płatności Earn-out w kwocie 1 862 193,71 zł.

Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(4 500 000,00)	4 500 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>10 812 825,61</b>	<b>(8 520 349,31)</b>	<b>4 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>(4 197,05)</b>	<b>(77,03)</b>	<b>3 782 860,76</b>	<b>10 571 062,99</b>
	<b>saldo bilansowe na dzień 31.12.2019</b>	<b>przepływy pieniężne</b>	<b>zmiany niepieniężne</b>					<b>saldo bilansowe na dzień 31.12.2020</b>
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty	5 451 886,54	(3 450 310,21)	-	-	4 197,05	-	-	2 005 773,38
Zobowiązania leasingowe	5 119 176,45	(2 739 232,92)	-	10 155,48	-	4 107,52	3 295 611,67	5 689 818,20
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(6 800 000,00)	6 800 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>10 571 062,99</b>	<b>(12 989 543,12)</b>	<b>6 800 000,00</b>	<b>10 155,48</b>	<b>4 197,05</b>	<b>4 107,52</b>	<b>3 295 611,67</b>	<b>7 695 591,58</b>
	<b>saldo bilansowe na dzień 31.12.2020</b>	<b>przepływy pieniężne</b>	<b>zmiany niepieniężne</b>					<b>saldo bilansowe na dzień 31.12.2021</b>
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	2 005 773,38	(898 854,13)	-	-	-	-	-	1 106 919,25
Zobowiązania leasingowe	5 689 818,20	(2 719 000,95)	-	28 880,08	-	18 527,63	1 155 774,41	4 173 999,37
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(7 000 000,00)	7 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>7 695 591,58</b>	<b>(10 617 855,08)</b>	<b>7 000 000,00</b>	<b>28 880,08</b>	<b>-</b>	<b>18 527,63</b>	<b>1 155 774,41</b>	<b>5 280 918,62</b>

## 2.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji Grupa była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status. Grupa zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji nie miały miejsca transakcje nieodpłatne. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych.

Zgodnie z definicją podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązаныmi z którymi Grupa zawierała transakcje w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do daty jego zatwierdzenia do publikacji są:

- członkowie Zarządów Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- członkowie Rad Nadzorczych Spółek ujętych w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym,
- Transition Technologies S.A. jako akcjonariusz Jednostki Dominującej,
- Pozostali akcjonariusze Jednostki Dominującej (osoby fizyczne),
- Spółki należące do Grupy Kapitałowej Transition Technologies S.A.:



- Transition Technologies PSC S.A. oraz jej Spółki zależne,
- Transition Technologies-Control Solutions Sp. z o.o.,
- Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.,
- Transition Technologies Software Sp. z o.o.,
- Transition Technologies USA Inc.,
- Promison Sp. z o.o.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>23</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	688 148,81	24 555,19	-	315 334,96
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	592 845,59	5 517,18	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	428 267,19	-	-	153 418,89
Transition Technologies PSC S.A. (dawniej Sp. z o.o.)	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	6 645 721,66	-	-	4 949 154,51
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	966 791,96	-	-	287 205,25
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 256 682,10	-	-	2 817 183,08
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	32 211,17
		<b>11 578 457,31</b>	<b>30 072,37</b>	-	<b>8 554 507,86</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	43 285,57	22 131,61
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	59 257,71	-

<sup>23</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	49 716,85	2,95
Transition Technologies PSC S.A. (dawniej Sp. z o.o.)	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 144 934,31	603 415,88
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	287 370,73	129,15
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	536 779,53	268 174,69
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	3 259,57
		-	<b>3 121 344,70</b>	<b>897 113,85</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2020 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>24</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	1 604 878,97	11 550,58	-	235 669,81
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	538 454,93	-	-	96,46
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	418 867,68	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	5 304 131,13	-	-	4 318 302,49
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 981 698,77	-	-	3 107 108,03
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	33 391,09
		<b>10 848 031,48</b>	<b>11 550,58</b>	-	<b>7 694 567,88</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	387 977,14	53 187,80
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	51 586,20	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	27 815,69	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	1 630 747,56	832 686,21
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	425 076,66	365 593,66
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	4 111,21
		-	<b>2 523 203,25</b>	<b>1 255 578,88</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2019 roku przedstawiają się następująco:

<sup>24</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>25</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	3 493 892,13	36 515,17	(5 427,40)	1 763 598,03
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	544 233,04	-	-	778,78
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	360 470,85	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	4 617 255,77	-	-	4 133 256,84
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	979 858,06	-	-	704 048,31
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	776,06
		<b>9 995 709,85</b>	<b>36 515,17</b>	<b>(5 427,40)</b>	<b>6 602 458,02</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	216 695,18	72 252,48
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	106 278,15	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	30 031,72	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	1 560 151,64	871 783,20
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	404 375,94	347 080,17
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	744,22
		-	<b>2 317 532,63</b>	<b>1 291 860,07</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	5 888 897,76	24 622,02	(4 108,90)	849 265,82
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	247 507,82	-	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	452 542,15	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	5 604 783,47	-	-	2 401 254,78
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	560,32
		<b>12 193 731,20</b>	<b>24 622,02</b>	<b>(4 108,90)</b>	<b>3 251 080,92</b>

<sup>25</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	1 422 318,63	38 944,46
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	24 233,46	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	120 013,12	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	1 568 023,74	704 609,41
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	86,15
		-	<b>3 134 588,95</b>	<b>743 640,02</b>

Zarząd traktuje akcjonariuszy Jednostki Dominującej jako podmioty powiązane, jednakże ze względu na występowanie jedynie rozliczeń z tytułu dywidendy oraz brak transakcji sprzedaży i zakupu pomiędzy Akcjonariuszami będącymi osobami fizycznymi a Grupą inne tytuły nie są prezentowane.

Dywidenda wypłacona podmiotom powiązanym w latach:

	2021	2020	2019	2018
Spółki prawa handlowego- Transition Technologies S.A.	2 336 600,00	2 269 840,00	1 502 100,00	827 266,76
Osoby fizyczne- akcjonariusze założyciele:	4 663 400,00	4 530 160,00	2 997 900,00	1 651 063,85
Konrad Świrski	1 168 300,00	1 134 920,00	751 050,00	413 633,38
Tomasz Gilarski	1 168 300,00	1 134 920,00	751 050,00	413 633,38
Sebastian Sokołowski	1 398 600,00	1 358 640,00	899 100,00	495 170,46
Adam Kaczmarczyk	464 100,00	450 840,00	298 350,00	164 313,32
Krzysztof Zapała	464 100,00	450 840,00	298 350,00	164 313,32
	<b>7 000 000,00</b>	<b>6 800 000,00</b>	<b>4 500 000,00</b>	<b>2 478 330,61</b>

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w nocie 3.8.

## 2.16. Struktura własnościowa Jednostki Dominującej

	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziału	Razem wartość nominalna udziałów
Stan na 31 grudnia 2018 roku	2 397	50,00	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2019 roku	2 397	50,00	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2020 roku	2 397	50,00	119 850,00

W dniu 30 lipca 2021 r. nastąpiło przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną oraz podwyższono jej kapitał podstawowy.

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2021 roku	7 191 000	0,1	719 100,00

Udziałowcy	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale podstawowym
Transition Technologies S.A.	2 400 356	240 036	33%
Konrad Świrski	1 200 178	120 018	17%
Tomasz Gilarski	1 200 178	120 018	17%
Sebastian Sokołowski	1 436 762	143 676	20%
Adam Kaczmarczyk	476 763	47 676	7%
Krzysztof Zapała	476 763	47 676	7%
	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej kapitału.

W wyniku zmiany 30 lipca 2021 roku formy prawnej Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną przekształcono udziały w akcje. Teoretyczną ilość akcji jaka przypadaby ówczesnym udziałowcom w okresach za jakie sporządzono Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zaprezentowano w tabeli poniżej.

	Liczba akcji powstała w wyniku przekształcenia udziałów	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2018 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2019 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Stan na 31 grudnia 2020 roku	1 198 500	0,10	119 850,00
Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym
Transition Technologies S.A.	400 000	40 000	33%
Konrad Świrski	200 000	20 000	17%
Tomasz Gilarski	200 000	20 000	17%
Sebastian Sokołowski	239 500	23 950	20%
Adam Kaczmarczyk	79 500	7 950	7%
Krzysztof Zapała	79 500	7 950	7%
	<b>1 198 500</b>	<b>119 850</b>	<b>100%</b>

Średnioważona liczba akcji w roku 2021

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 29 lipca 2021 roku	Stan na początek okresu	1 198 500	1 198 500	210/365	689 548
Od 30 lipca do 31 grudnia 2021 roku	Emisja nowych akcji	5 992 500	5 992 500	155/365	3 053 712
Średnia ważona liczba akcji w roku					3 743 260

### 3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

#### 3.1. Przychody z działalności operacyjnej

##### 3.1.1. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

	2021	2020	2019	2018
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	129 300 167,71	101 410 603,43	81 775 143,89	66 672 586,64
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	3 849 332,83	515 703,80	23 100,00	112 211,74
Przychody ze sprzedaży licencji	2 468 394,70	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	1 163 814,91	534 475,57	219 028,24	51 995,71
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>136 781 710,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	101 908,00	-	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 883 618,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>

##### 3.1.2. Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania

	2021	2020	2019	2018
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazanych w określonym momencie	3 209 556,83	534 475,57	219 028,24	51 995,71
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazywanych w miarę upływu czasu	133 674 061,33	101 926 307,23	81 798 243,89	66 784 798,38
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 883 618,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>

##### 3.1.3. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Podstawą sporządzenia niniejszej tabeli jest lokalizacja klienta końcowego, dla którego świadczone są usługi oraz sprzedaż towarów.

	2021	2020	2019	2018
Polska	94 511 897,98	78 286 837,10	64 943 828,82	56 245 367,38
Europa	24 065 596,23	9 999 067,89	7 251 478,33	4 662 835,79
Ameryka Północna	7 427 845,87	6 853 673,16	3 881 848,68	2 500 280,38
Azja	10 878 278,06	7 321 204,66	5 940 116,31	3 428 310,54
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 883 618,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>

##### 3.1.4. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Przychody ze sprzedaży [PLN]	96 441 882,24	78 340 421,66	65 011 399,23	56 175 648,30
Przychody ze sprzedaży [EUR]	3 664 696,20	2 089 523,30	1 482 439,00	1 105 724,51
w przeliczeniu na PLN	16 754 400,32	9 348 731,39	6 384 600,40	4 720 350,44
Przychody ze sprzedaży [USD]	2 273 801,46	1 874 315,79	1 018 554,01	697 977,68
w przeliczeniu na PLN	8 918 742,91	7 363 425,83	3 936 323,12	2 512 484,81
Przychody ze sprzedaży [GBP]	9 188,04	16 957,92	150 551,72	-
w przeliczeniu na PLN	49 363,96	86 999,27	749 365,12	-
Przychody ze sprzedaży [MYR]	11 635 989,84	7 895 459,30	6 402 947,58	3 833 162,97
w przeliczeniu na PLN	10 847 057,81	7 321 204,66	5 935 584,27	3 428 310,54
Przychody ze sprzedaży [DKK]	6 225 647,01	-	-	-
w przeliczeniu na PLN	3 872 170,90	-	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem w PLN</b>	<b>136 883 618,15</b>	<b>102 460 782,80</b>	<b>82 017 272,13</b>	<b>66 836 794,09</b>

### 3.2. Pozostałe przychody

	2021	2020	2019	2018
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 450,59	59 710,98	-	-
Pozostałe	329 821,66	44 771,88	49 988,34	54 748,08
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>331 272,25</b>	<b>104 482,86</b>	<b>49 988,34</b>	<b>54 748,08</b>

### 3.3. Pozostałe koszty

	2021	2020	2019	2018
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	2 163,04	-	264,53
Pozostałe	22 304,30	47 195,74	43 083,63	64 759,93
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>22 304,30</b>	<b>49 358,78</b>	<b>43 083,63</b>	<b>65 024,46</b>

### 3.4. Przychody i koszty finansowe

	2021	2020	2019	2018
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	160,43	45,90	12,79	28,20
Różnice kursowe	-	7 374,85	-	60 127,97
Pozostałe	-	1 582,30	1 906,40	6 200,90
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>160,43</b>	<b>9 003,05</b>	<b>1 919,19</b>	<b>66 357,07</b>
Koszty odsetek:				
- od kredytu	65 678,64	72 766,94	148 705,80	109 506,27
- od leasingu	174 630,02	254 029,77	158 331,49	169 471,47
- pozostałe	15 485,27	9 193,92	2 772,30	4 718,27
- koszt odsetkowy rezerw emerytalnych	906,46	365,71	135,71	96,86
Różnice kursowe	224 154,02	-	45 790,13	-
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	461 457,98	-	-	-
Pozostałe	(908,43)	(753,76)	11 234,45	1 021,19
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>941 403,96</b>	<b>335 602,58</b>	<b>366 969,88</b>	<b>284 814,06</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(941 243,53)</b>	<b>(326 599,53)</b>	<b>(365 050,69)</b>	<b>(218 456,99)</b>

### 3.5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	2021	2020	2019	2018
Podatek bieżący	4 757 705,20	3 203 859,38	2 007 186,30	820 649,57
- bieżące obciążenie podatkowe	4 757 705,20	3 203 859,38	2 007 186,30	820 649,57
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-	-
Podatek odroczony	(152 183,90)	(97 138,55)	(117 354,58)	47 448,79
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w zysku netto</b>	<b>4 605 521,30</b>	<b>3 106 720,84</b>	<b>1 889 831,73</b>	<b>868 098,35</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	2021	2020	2019	2018
Podatek bieżący	-	-	-	-
Podatek odroczony	-	-	-	-
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Uzgodnienie kalkulacji podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w zysku netto:



	2021	2020	2019	2018
Zysk przed opodatkowaniem	23 782 097,22	15 681 778,93	9 669 414,80	4 554 448,96
Podatek wyliczony według stawki 19%	4 518 598,47	2 979 538,00	1 837 188,81	865 345,30
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami wg przepisów podatkowych	-	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów wg przepisów podatkowych, w tym:	78 548,65	172 564,57	99 452,687	(277,74)
– Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	2 551,70	2 777,04	2 030,72	-
– reprezentacja	2 909,45	1 288,79	560,50	953,36
– koszt samochodów osobowych	8 349,87	9 617,92	1 865,67	-
– koszt świadczeń pracowniczych	678,15	469,47	-	944,02
– odsetki budżetowe	1 164,05	226,27	-	115,72
– koszty ubezpieczenia zarządu	-	2 133,55	-	-
– koszty IPO (podatkowe)	(157 148,60)	-	-	-
– darowizny	-	1 520,00	-	-
– pozostałe	220 044,03	154 531,54	94 995,79	2 290,84
Korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-	-
Korekta z tytułu wyceny opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	87 677,02	-	-	-
Wpływ dochodów spółek zagranicznych opodatkowanych inną stawką podatku dochodowego	(79 302,84)	(45 381,74)	(46 809,86)	3 030,78
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>4 605 521,30</b>	<b>3 106 720,83</b>	<b>1 889 831,63</b>	<b>868 098,35</b>

### 3.6. Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję

W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Jednostka Dominująca prowadziła również działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialności. W trakcie roku 2021 Jednostka Dominująca zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. Grupa w celu zachowania porównywalności danych historycznych dla wskaźnika zysku przypadającego na akcję zwykłą, dokonała przeliczenia udziałów na akcje zwykłe. Na potrzeby określenia liczby akcji zwykłych, w odniesieniu do MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję” par. 26-29 oraz 64 została ustalona teoretyczna liczba akcji zwykłych jako przeliczenie liczby udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty do przeliczenia liczby udziałów na akcje przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 500 akcji za 1 udział. W wyniku tego działania, na potrzeby wyliczenia wskaźnika, przekształcono 2 397 udziałów na 1 198 500 akcji.

Zysk na jedną akcję oblicza się dzieląc zysk za ostatnie 12 miesięcy przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Średnia ważona liczba akcji jest obliczona jako średnia liczba akcji zwykłych z 12 miesięcy mających prawo do dywidendy.

	2021	2020	2019	2018
Zysk (strata) za 12 miesięcy	19 176 575,92	12 575 058,10	7 779 583,17	3 686 350,60
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt)	3 743 260	1 198 500	1 198 500	1 198 500
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>5,12</b>	<b>10,49</b>	<b>6,49</b>	<b>3,08</b>

W okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły instrumenty rozwadniające zysk przypadający na jedną akcję w rozumieniu MSR 33.

W celu zachowania pełnego obrazu powyższych wyliczeń, z uwagi na fakt iż Jednostka Dominująca prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w poniższej tabeli zaprezentowano wyliczenie wskaźnika zysku na udział przed uwzględnieniem wskaźnika konwersji udziałów na akcje:

	2021	2020	2019	2018
Zysk (strata) za 12 miesięcy	19 176 575,92	12 575 058,10	7 779 583,17	3 686 350,60
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	8 504	2 397	2 397	2 397
<b>Zysk (strata) na jeden udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>2 255,01</b>	<b>5 246,17</b>	<b>3 245,55</b>	<b>1 537,90</b>

### 3.7. Dywidendy zaproponowane do wypłaty i wypłacone

#### Dywidendy

Dywidenda w przeliczeniu na akcje zwykłe po uwzględnieniu konwersji udziałów na akcje zwykłe opisanej w nocie 3.6.

	2021	2020	2019	2018
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona	13 000 000,00	7 000 000,00	6 800 000,00	4 500 000,00
Średnia ważona liczba akcji na dzień przeliczenia (szt)	3 743 260	1 198 500	1 198 500	1 198 500
<b>Dywidenda na akcje (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>3,47</b>	<b>5,84</b>	<b>5,67</b>	<b>3,75</b>

Dywidenda za 2021 rok nie została jeszcze wypłacona.

Dywidenda za 2020 rok została wypłacona w 2021 roku w trzech transzach w kwietniu (4 mln zł), lipcu (2 mln zł) i sierpniu (1 mln zł).

Dywidenda za 2019 rok została wypłacona w 2020 roku w czterech transzach w kwietniu (1,5 mln zł), lipcu (1,3 mln zł), październiku (2 mln zł) oraz grudniu (2 mln zł).

Dywidenda za 2018 rok została wypłacona w 2019 roku w trzech transzach w kwietniu (0,5 mln zł), wrześniu (1,2 mln zł) oraz grudniu (2,8 mln zł).

Analogicznie do informacji zawartych w nocie 3.6 poniżej zaprezentowano wyliczenie wskaźnika dywidendy na udział przed uwzględnieniem konwersji udziałów na akcje:

	2021	2020	2019	2018
Dywidenda zaproponowana do wypłaty i wypłacona za dany rok	13 000 000,00	7 000 000,00	6 800 000,00	4 500 000,00
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	8 504	2 397	2 397	2 397
<b>Dywidenda na udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>1 528,69</b>	<b>2 920,32</b>	<b>2 836,88</b>	<b>1 877,35</b>

### 3.8. Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

#### Wynagrodzenie członków Zarządu

	2021	2020	2019	2018
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:				
wynagrodzenia, usługi zarządzania	627	227	227	227
premia	85	204	77	196
<b>Razem</b>	<b>712</b>	<b>431</b>	<b>304</b>	<b>423</b>

## Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	2021	2020	2019	2018
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia	32	15	16	21
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>21</b>

### 3.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym:

- W dniu 23 marca 2022 r. Spółka podpisała umowę z ING Lease (Polska) Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie odnośnie leasingu samochodu osobowego, którego łączny koszt finansowania wynosi 303 252,03 zł netto i będzie rozliczany w okresie 48 miesięcy.
- W dniu 28 marca 2022 r. Spółka podpisała z Espeo Software” sp. z o.o. umowę na podnajem powierzchni biurowej o powierzchni brutto 253,80 m2 w Biurowcu Klasy A - Malta House położonym w Poznaniu, w związku z planowanym otwarciem nowego biura w Polsce. Biuro zaczęło funkcjonować 1 kwietnia 2022r.
- W dniu 18 maja 2022 r. Spółka podpisała z HB Reavis ponowny list intencyjny na wynajem powierzchni biurowej w budynku Varso Tower w Warszawie, w związku z wygaśnięciem ważności listu intencyjnego podpisanego dnia 13 stycznia 2022 roku. Spółka planuje przeniesienia biura w lipcu 2023 roku – termin uległ zmianie w wyniku rozmów z wynajmującym.

## 4. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 4.1. Objasnienia do Sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	2021	2020	2019	2018
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:				
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	(11 695 056,46)	(2 607 482,44)	(2 450 401,79)	(3 827 276,14)
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki ConCor A/S	1 790 223,00	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(9 904 833,46)</b>	<b>(2 607 482,44)</b>	<b>(2 450 401,79)</b>	<b>(3 827 276,14)</b>

	2021	2020	2019	2018
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:				
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	5 573 707,95	1 076 439,13	1 105 930,64	88 730,13

Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki ConCor A/S	(2 506 052,44)	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 067 655,51</b>	<b>1 076 439,13</b>	<b>1 105 930,64</b>	<b>88 730,13</b>

	2021	2020	2019	2018
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynika z następujących pozycji:				
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	566 135,45	446 931,06	286 529,22	19 818,19
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki ConCor A/S	(72 247,75)	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>493 887,70</b>	<b>446 931,06</b>	<b>286 529,22</b>	<b>19 818,19</b>

## 5. Wpływ zastosowania MSSF po raz pierwszy

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentujące dane za okres 1.01-31.12.2021 jest pierwszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym do stosowania przez Unię Europejską. Za okresy objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Jednostka Dominująca nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości, korzystając ze zwolnienia na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości tzn. zwolnienia jednostek, których łączne dane jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych każdego szczebla przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych nie przekroczyły dwóch z trzech wielkości tj. aktywów, przychodów netto ze sprzedaży lub średniorocznego zatrudnienia.

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej została ustalona na 1 stycznia 2018 roku. Z uwagi na fakt iż Grupa jest w trakcie procedury akceptacji prospektu przez Komisje Nadzoru Finansowego, w którym ujęto Skonsolidowane Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020, postanowiono o wydłużeniu minimalnych wymogów MSSF w odniesieniu do okresu pierwszego zastosowania. Zgodnie z par. 7 MSSF 1, w zakresie ich zastosowania po raz pierwszy, stosuje się te same zasady w odniesieniu do każdego z publikowanych sprawozdań finansowych tj. odrębnie za każdy okres oraz odrębnie dla jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, w oparciu o zapisy MSSF 1, nie mają zastosowania wymogi MSSF 1 dotyczące wyjaśnienia zmian wynikających z zastosowania MSSF UE po raz pierwszy. W szczególności nie ma zastosowania par. 23, MSSF 1, który wymaga wyjaśnienia, w jaki sposób przejście z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF wpłynęło na prezentowaną sytuację finansową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne, ponieważ jak wskazano powyżej, Jednostka Dominująca nie sporządzała za poprzednie okresy sprawozdawcze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości. Grupa nie była zobowiązana i nie prezentowała wcześniej skonsolidowanej sytuacji finansowej, skonsolidowanych wyników działalności ani skonsolidowanych przepływów pieniężnych, dlatego nie ma możliwości przedstawienia wpływu przejścia na MSSF UE na dzień 1 stycznia 2018 roku. W niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zastosowano jednakowe

zasady rachunkowości dla każdego prezentowanego okresu, stosując te standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje, które obowiązywały dla ostatniego prezentowanego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym okresu sprawozdawczego.

### Zastosowanie zwolnienia

MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” pozwala stosującym MSSF po raz pierwszy na zastosowanie określonych zwolnień z retrospektywnego zastosowania określonych wymogów MSSF.

### Leasing

Grupa oceniła wszystkie kontrakty istniejące na dzień 1 stycznia 2018 roku w celu określenia, czy kontrakty zawierają leasing na podstawie warunków aktualnych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały ustalone na dzień 1 stycznia 2018 roku tak jakby MSSF 16 był stosowany od daty rozpoczęcia leasingów, ale na potrzeby dyskontowania zastosowano krańcową stopę pożyczkową Grupy na datę przejścia na MSSF.

### Przychody

Zastosowano przepisy przejściowe określone w paragrafie C5 MSSF 15., z tym, że za „datę pierwszego zastosowania” przyjęto początek pierwszego okresu sprawozdawczego zgodnego z MSSF. Zastosowanie przepisów przejściowych nie miało istotnego wpływu na niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

C5 Stosując niniejszy standard retrospektywnie zgodnie z paragrafem C3 pkt a), jednostka może korzystać z jednego lub więcej następujących praktycznych rozwiązań:

- a) w odniesieniu do zakończonych umów nie ma obowiązku przekształcania umów, które:
  - rozpoczynają się i kończą w tym samym rocznym okresie sprawozdawczym, albo
  - zostały zakończone przed rozpoczęciem najwcześniejszego prezentowanego okresu,
- b) w odniesieniu do zakończonych umów, które przewidują wynagrodzenie zmienne, jednostka może stosować ceny transakcyjne na dzień zakończenia umowy i nie szacować kwot wynagrodzenia zmiennego w porównawczych okresach sprawozdawczych,
- c) w odniesieniu do umów, które zostały zmienione przed rozpoczęciem najwcześniejszego prezentowanego okresu, jednostka nie ma obowiązku retrospektywnie przekształcać umowy w związku z tymi zmianami umowy zgodnie z paragrafami 20-21. Zamiast tego jednostka odzwierciedla zagregowany efekt wszystkich zmian, które miały miejsce przed rozpoczęciem najwcześniejszego prezentowanego okresu podczas:
  - identyfikowania spełnionych i niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia,
  - ustalania ceny transakcyjnej, oraz
  - przypisywania ceny transakcyjnej do spełnionych i niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- d) w odniesieniu do wszystkich okresów sprawozdawczych przedstawionych przed datą pierwszego zastosowania jednostka nie musi ujawniać kwoty ceny transakcyjnej przypisanej do pozostałych zobowiązań do wykonania świadczenia ani wyjaśniać, kiedy – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – może ona ująć tę kwotę jako przychody (zob. paragraf 120)

Nie przekształcano umów, które zostały zakończone przed najwcześniejszym prezentowanym okresem. Zakończona umowa to umowa, w ramach której Grupa przekazała wszystkie dobra lub usługi zidentyfikowane zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości.

Grupa nie zastosowała innych uproszczeń przewidzianych w MSSF 1 niż opisane powyżej.

W nocie zaprezentowane zostało sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2018 roku.

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018**

	<b>01.01.2018</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 948 415,22</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	331 639,74
Wartości niematerialne	20 067,00
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 431 398,16
Pożyczki udzielone	-
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	-
Pozostałe aktywa	11 865,93
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	153 444,38
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>15 848 246,96</b>
Zapasy	-
Należności handlowe i pozostałe	15 315 092,82
Należności z tytułu podatku dochodowego	211,61
Pożyczki udzielone	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	532 942,53
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>20 796 662,18</b>
	<b>01.01.2018</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 691 125,98</b>
Kapitał podstawowy	119 850,00
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-
Zyski zatrzymane	3 571 275,98
Udziały niekontrolujące	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>17 105 536,20</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 620 632,91</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 284,65
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	319,13
Pozostałe zobowiązania	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 593 029,13
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 484 903,28</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 339 437,13
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	105 504,22
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	474 523,21
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 741 038,60
Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 824 400,12
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>20 796 662,18</b>

## 6. Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S

Nazwa jednostki przejmowanej: ConCor A/S

Adres: Kirkebjerg Allé 84, 2605 Brøndby, Dania

Numer w rejestrze CVR 10 13 82 56

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 56% (280 akcji)

Data przejęcia: 14 października 2021 r.

Łączna liczba pracowników ConCor i konsultantów współpracujących z ConCor na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Danii oraz Wielkiej Brytanii kształtowała się następująco: na dzień 31 grudnia 2021 r. - 24, na dzień 31 grudnia 2020 r. - 24, na dzień 31 grudnia 2019 r. - 28, a na dzień 31 grudnia 2018 r. - 33.

Opis przejętej jednostki:

ConCor jest działającą od 2002 r. spółką świadczącą usługi w modelu outsourcingowym w krajach skandynawskich, specjalizująca się w produktach Salesforce oraz będącą konsultantem z obszaru metodyk zwinnych (agile) - Scaled Agile Framework (SAFe), pozwalającej na wydajne zarządzanie pracą zespołów w dużych organizacjach. Na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji ConCor realizuje 19 umów ramowych z klientami z Danii i Szwecji, a do największych klientów ConCor zaliczani są: TDC, Nuuday, Energinet oraz Ørsted. ConCor specjalizuje się w usługach dedykowanych dla sektora telekomunikacyjnego oraz energetycznego, a ponadto współpracuje z firmą polecającą specjalistów z obszaru Salesforce CPQ z Londynu i regularnie organizuje wydarzenia SAF-e Meetup Denmark (cykliczne wydarzenie branżowe poświęcone technikom Agile). Połączenie jednostek zostanie rozliczone zgodnie z zapisami MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Głównymi przyczynami połączenia jednostek jest założenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystania relacji handlowych spółki ConCor do pozyskania dla Grupy Kapitałowej nowych kontraktów i zleceń od skandynawskich podmiotów, które byłyby obsługiwane z Polski w modelu near-shoringu, co pozwoli skorzystać na istotnej premii stawek godzinowych realizowanych na macierzystych rynkach ConCor. W opinii Zarządu transakcja przejęcia akcji w ConCor, z uwagi na zbliżony do Grupy profil działalności spółki, umożliwi przyspieszenie ekspansji Grupy na rynkach nordyckich, na których znajomość lokalnych języków oraz lokalnej kultury jest jednym z kluczowych czynników sukcesu. Z punktu widzenia Zarządu Jednostki Dominującej, na atrakcyjność rynków skandynawskich wpływ mają takie czynniki jak: istotne zapotrzebowanie na specjalistów z obszaru IT, atrakcyjne stawki wynagrodzenia umożliwiające realizację projektów wysokomarżowych z punktu widzenia struktury kosztów Grupy oraz lokalizacja siedzib licznych międzynarodowych koncernów.

Opis zawartej umowy:

W dniu 14 października 2021 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce ConCor, tj. 280 akcji stanowiących 56% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 280.000,00 koron duńskich, uprawniające ją do 56% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 220 akcji - 44% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w ConCor wynosi 9.966.444,18 koron duńskich (w przybliżeniu 6,1 mln PLN) i jest płatna w 4 ratach rozłożonych w okresie 3 lat, przy czym w momencie podpisania umowy Jednostka Dominująca zapłaciła 6 976 510,93 koron duńskich (70% wskazanej powyżej ceny sprzedaży). Kolejne płatności przypadające w drugą, trzecią i czwartą rocznicę przejęcia akcji spółki będą wynosiły 996 644,42 korony duńskie bez uwzględnienia dyskonta. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie



z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA ConCor określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2021 i 2025. Kwotę wynagrodzenia earn-out na dzień nabycia udziałów oszacowano na poziomie 3 011 309 koron duńskich (w przybliżeniu 1,9 mln PLN). Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności ConCor. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami ConCor, w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji ConCor. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA ConCor). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2028 i wyłącznie przez okres 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli Jednostka Dominująca nie wykona jej we wskazanym wyżej terminie. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji ConCor za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA ConCor). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli akcjonariusze nie wykonają jej we wskazanym wyżej terminie w odniesieniu do wszystkich akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Wartość udziałów jak opisano powyżej jest składową płatności wynikających z ustalonej ceny sprzedaży oraz płatności earn-out. Wartość udziałów niekontrolujących została wyceniona w wysokości proporcjonalnego udziału obecnych instrumentów własnościowych w ujętych kwotach możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej i wyniosła na dzień nabycia 3 204 847,87 PLN. Na dzień bilansowy wartość ta została skorygowana o wypłaconą dywidendę do kwoty 2 865 357,35 PLN.

Wartość firmy została ustalona na poziomie 3 626 506,90 PLN, Grupa nie oczekuje, że wartość ta dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodów. Wycena Wartości Firmy na koniec poszczególnych okresów została zaprezentowana w nocie 2.2.2.

Powstała podczas ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia Wartość Firmy reprezentuje przyszły potencjał wzrostu biznesu Spółki ConCor A/S poprzez synergie z nabywcą. Podejmowane są działania zmierzające do integracji Spółki w ramach Grupy Kapitałowej. Grupa zamierza osiągnąć korzyści synergii w zakresie opisanym na wstępie powyższego punktu.

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki ConCor A/S przyjęty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień nabycia udziałów:

	<b>14.10.2021</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 075 073,83</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	
Wartość firmy	3 626 506,90
Wartości niematerialne	8 120 201,91
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	
Pożyczki udzielone	
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	(7 705 404,19)
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	33 769,21
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Zapasy	
Należności handlowe i pozostałe	1 747 539,54
Należności z tytułu podatku dochodowego	
Pożyczki udzielone	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 103 659,91
	<b>2 851 199,45</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>6 926 273,28</b>
<b>Kapitał własny</b>	
Kapitał podstawowy	
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	
Zyski zatrzymane	
Udziały niekontrolujące	3 204 847,87
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 204 847,87</b>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	1 557 066,99
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
	<b>1 557 066,99</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	94 343,61
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 247,75
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	
Inne zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 997 767,06
	<b>2 164 358,42</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>3 721 425,41</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 926 273,28</b>

Grupa szacuje iż wartość należności zaprezentowana w powyższym bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej (jest zbliżona do wartości bieżącej ustalonej z uwzględnieniem efektu dyskonta).

Na dzień przejęcia Spółka ConCor A/S nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.”

## Opis wyników spółki ConCor A/S

	Za okres od 14.10 do 31.12.2021	Za rok 2021
Przychody ze sprzedaży	3 643 459,50 PLN	11 494 356,82 PLN
Zysk netto	58 893,61 PLN	430 558,35 PLN

Jak opisano powyżej Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA ConCor).

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży w księgach Grupy Kapitałowej powstał Instrument finansowy obejmujący:

1. prawo do kupna 1 akcji spółki ConCor po cenie 7xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.
2. obowiązek kupna (na życzenie drugiej strony) 1 akcji spółki ConCor po cenie 5xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.

Do wyceny Instrumentu przyjęto metodę powszechnie używaną przy wycenie instrumentów pochodnych. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena oparta została o następujące założenia:

1. Data wyceny i kursy aktywów

Poniższa tabela przedstawia daty, na które przeprowadzona została wycena poszczególnych uprawnień oraz kursy aktywów bazowych na datę wyceny.

uprawnienie	data wyceny	ConCor
uprawnienie na 2021-10-14	2021-10-14	35 594,44
uprawnienie na 2021-12-31	2021-12-31	35 594,44

2. Stopa procentowa i zmienność

Dla potrzeb wyceny należy określić wartość zmienności kursów aktywów oraz stopę procentową wolną od ryzyka dla poszczególnych uprawnień, co przedstawia poniższa tabela.

uprawnienie	stopa procentowa	ConCor
uprawnienie na 2021-10-14	0,083%	35,7%
uprawnienie na 2021-12-31	0,061%	36,0%

3. Prognozy odnośnie EBITDA na akcję

Poniższa tabela przedstawia założenia Jednostki odnośnie przyszłych poziomów EBITDA [w DKK] za kolejne lata księgowe, co ma bezpośrednio wpływ na cenę, zgodnie z którą można wykonać instrument.

	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	4 056	6 591	8 568	11 139	13 923
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	4 401	5 365	6 922	11 286	14 279

W późniejszych latach Jednostka zakłada wzrost EBITDA na poziomie 25% rocznie.

#### 4. Przyjęta polityka dywidendowa

Zgodnie ze stanem na daty wyceny, dla następujących aktywów Jednostka przewiduje wypłaty dywidend spółki ConCor w kolejnych latach wypłaty zgodnie z następującą tabelą:

	2022	2023	2024	2025	2026
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	630	1 436	2 385	3 101	4 031
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	696	1 568	1 901	2 453	4 085

W późniejszych latach Jednostka założyła, że dywidendy będą rosły 25% rocznie dla obu dat wyceny.

Zgodnie z art. 23 MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” na dzień 2021-10-14 oszacowano bieżącą wartość umorzeniową kwoty wykupu instrumentu podstawowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-10-14	2021-10-14	23 987 694

Zobowiązanie z tytułu opcji ujęte zostało w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na moment nabycia ConCor, drugostronnie ujęto jako pomniejszenie kapitałów w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości, jako że nie nastąpił transfer ryzyk i korzyści z pozostałych 44% udziałów w ConCor.

Na dzień 2021-12-31 zgodnie z zapisami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Opcja została wyceniona zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-12-31	2021-12-31	24 605 900

Na dzień bilansowy zmiana w wycenie została ujęta w wyniku finansowym za rok 2021.

## 7. Pozostałe noty objaśniające

### 7.1. Pozycje warunkowe

#### Zobowiązania warunkowe

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Udzielone gwarancje	200 435,16	261 420,81	68 909,77	-
Cesja należności	-	-	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-	-	-
Roszczenia sporne	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>200 435,16</b>	<b>261 420,81</b>	<b>68 909,77</b>	-

Zobowiązania warunkowe stanowią udzielone gwarancje bankowe wystawione dla Transition Technologies MS S.A. na potrzeby zawartych umów najmu powierzchni biurowych w Białymstoku, Wrocławiu i Warszawie.

### 7.2. Przyszłe zobowiązania umowne

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych <sup>26</sup>	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych <sup>27</sup>	-	-	-	-
Własne instrumenty kapitałowe <sup>28</sup>	-	-	-	-
Nierozpoczęte leasingi, do których zobligowana jest Grupa <sup>29</sup>	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-	-

Na koniec okresów objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie posiadała przyszłych zobowiązań umownych w szczególności wynikających z : par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”, par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” oraz par. 50a MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Wartość niewykorzystanych limitów kredytu w rachunku bieżącym została zaprezentowana w nocie 1.8.3.

23 marca 2022 roku Spółka zawarła umowę z ING Lease (Polska) Sp. z o.o., odnośnie leasingu samochodu osobowego, którego łączny koszt finansowania wynosi 303 252,03 zł netto i będzie rozliczany w okresie 48 miesięcy. Spółka odebrała przedmiotu leasingu 28.04.2022 roku.

28 marca 2022 roku podpisując umowę podnajmu Spółka zobowiązała się do zawarcia umowy najmu biura w Poznaniu, gdzie będzie mieścił się nowy oddział firmy. Koszt nominalny za łączny czas trwania umowy – 21 miesiące wyniesie ok 462 tys. zł.

18 maja 2022 roku podpisując list intencyjny Spółka zobowiązała się do zawarcia umowy najmu biura w Warszawie w nowej lokalizacji, którego koszt nominalny za łączny czas trwania umowy – 93 miesiące wyniesie ok 13 mln zł.

<sup>26</sup> Zgodnie z par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

<sup>27</sup> Zgodnie z par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”

<sup>28</sup> Zgodnie z par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja”

<sup>29</sup> Zgodnie z par. 51 MSSF 16 „Leasing”

### 7.3. Zatrudnienie

#### Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego

	stan na 31-12-2021	stan na 31-12-2020	stan na 31-12-2019	stan na 31-12-2018
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę	335	220	195	172
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych	335	310	261	201
<b>Ogółem</b>	<b>670</b>	<b>530</b>	<b>456</b>	<b>373</b>

W tabeli zaprezentowano zatrudnienie pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz osób stale współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych w Grupie Kapitałowej. Grupa zatrudnia pracowników w oparciu o umowy prawa cywilnego takie jak umowy zlecenie i umowy o dzieło oraz współpracuje z osobami prowadzącymi własną działalność gospodarczą.

### 7.4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta wypłaconym lub należnym za rok obrotowy znajdują się w tabeli poniżej:

	Za rok 2021	Za rok 2020	Za rok 2019	Za rok 2018
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	71 499,70	21 310,15	18 819,80	15 868,60
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	76 000,00	-	-	-
Pozostałe usługi <sup>30</sup>	322 935,92	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>470 435,62</b>	<b>21 310,15</b>	<b>18 819,80</b>	<b>15 868,60</b>

<sup>30</sup> Pozostałe usługi obejmują badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych za lata 2018-2020, a także badania Śródrocznych Skróconych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych za rok 2021.

## 7.5. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Transition Technologies MS S.A. w dniu 7 czerwca 2022r. Dane prezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz dane porównawcze obejmują lata, gdy Jednostka Dominująca grupy prowadziła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 30 lipca 2021 r. nastąpiła zmiana formy prawnej Jednostki Dominującej na spółkę akcyjną.

Prezes Zarządu      Sebastian Sokołowski

Członek Zarządu      Adam Kaczmarczyk

Członek Zarządu      Krzysztof Zapała

Członek Zarządu      Lena Rożak

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych      Piotr Pawlak



**Śródroczne Skonsolidowane Informacje Finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2024 r.**

# Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe

za okres  
od 01.01.2024 do 30.06.2024

wraz z danymi porównawczymi za okres  
od 01.01.2023 do 30.06.2023



Grupa Kapitałowa Transition Technologies MS S.A.

## Spis treści

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	4
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Noty do Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych .....	8
1. Informacje ogólne .....	8
1.1. Wprowadzenie .....	8
1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	9
1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej .....	9
1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. ....	10
1.3. Podstawa sporządzenia Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych .....	13
1.3.1. Stwierdzenie o zgodności .....	13
1.3.2. Zmiany standardów lub interpretacji .....	13
1.3.3. Kontynuacja działalności, a wpływ wojny w Ukrainie i wojny w Izraelu na działalność Grupy .....	14
1.3.4. Stosowane zasady rachunkowości .....	15
1.3.5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji .....	15
1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości .....	16
1.5. Nowe standardy interpretacji i ich zmiany .....	26
1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie .....	27
1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	29
1.7.1. Podział segmentów .....	29
1.7.2. Wyniki segmentów .....	31
1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym .....	32
1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów .....	32
1.8.2. Ryzyko walutowe .....	32
1.8.3. Ryzyko związane z płynnością .....	34
1.8.4. Ryzyko stóp procentowych .....	36
1.8.5. Ryzyko kredytowe .....	37
1.9. Zatwierdzenie do publikacji .....	38
2. Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej .....	39
2.1. Rzeczowe aktywa trwałe .....	39
2.2. Wartości niematerialne .....	40
2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania .....	40
2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania .....	41
2.3. Leasing .....	42
2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów .....	42
2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów .....	42
2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów .....	43
2.3.4. Zobowiązania leasingowe .....	43
2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	43
2.4. Odroczony podatek dochodowy .....	43
2.5. Instrumenty finansowe według typu .....	46
2.5.1. Aktywa finansowe .....	46
2.5.2. Zobowiązania finansowe .....	48
2.6. Należności handlowe i pozostałe .....	50
2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych .....	50
2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przesłanek utraty wartości .....	50
2.6.4. Zmiany stanu szacunku strat kredytowych .....	50
2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	51
2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	51
2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	52
2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami .....	53
2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe .....	54
2.12. Inne zobowiązania finansowe .....	54
2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości .....	55
2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej .....	55

2.15.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	56
2.16.	Struktura własnościowa Jednostki Dominującej.....	61
3.	Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	62
3.1.	Przychody z działalności operacyjnej .....	62
3.1.1.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży .....	62
3.1.2.	Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania .....	62
3.1.3.	Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży .....	62
3.1.4.	Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży .....	62
3.2.	Pozostałe przychody.....	63
3.3.	Pozostałe koszty.....	63
3.4.	Przychody i koszty finansowe.....	63
3.5.	Podatek dochodowy .....	63
3.6.	Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję .....	64
3.7.	Dywidendy wypłacone .....	65
3.8.	Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	65
3.9.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	65
4.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	66
4.1.	Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	66
5.	Połączenie jednostek .....	66
5.1.	Informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S – obecnie TTMS Nordic A/S.....	67
5.2.	Informacje o przejęciu jednostki Pixel Plus A.G.....	72
6.	Pozostałe noty objaśniające.....	77
6.1.	Pozycje warunkowe .....	77
6.2.	Przyszłe zobowiązania umowne.....	77
6.3.	Zatrudnienie .....	78
6.4.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	78

## Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	Nr noty	za okres	
		01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023
<i>działalność kontynuowana</i>			
Przychody z umów z klientami		115 225 261,47	102 580 021,40
Inne przychody		0,00	-
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	3.1.	<b>115 225 261,47</b>	<b>102 580 021,40</b>
Amortyzacja		(3 100 761,61)	(2 358 084,81)
Zużycie materiałów i energii		(598 333,29)	(587 045,45)
Usługi obce, w tym:		(72 225 139,15)	(62 128 558,94)
-firmy współpracujące i podwykonawstwo usług IT		(62 851 582,40)	(56 061 268,38)
Podatki i opłaty		(187 574,84)	(148 389,30)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(28 968 938,58)	(26 223 518,75)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Pozostałe koszty		(893 479,69)	(600 577,27)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>(105 974 227,16)</b>	<b>(92 046 174,52)</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>9 251 034,31</b>	<b>10 533 846,88</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.2.	30 273,90	59 741,34
Pozostałe koszty operacyjne	3.3.	(22 496,42)	(47 066,88)
Oczekiwane straty kredytowe	2.6.4.	-	-
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>9 258 811,79</b>	<b>10 546 521,34</b>
Przychody finansowe	3.4.	14 604 255,21	1 557 525,26
Koszty finansowe	3.4.	(1 523 033,55)	(1 004 174,65)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>22 340 033,46</b>	<b>11 099 871,95</b>
Podatek dochodowy	3.5.	(1 786 898,46)	(2 144 547,97)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>20 553 135,00</b>	<b>8 955 323,98</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		-	-
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>		-	-
<b>Zysk netto</b>		<b>20 553 135,00</b>	<b>8 955 323,98</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
<b>Zysk netto</b>		<b>20 553 135,00</b>	<b>8 955 323,98</b>
Pozostałe dochody całkowite:		-	-
Elementy, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(725 424,03)	(1 095 821,95)
Elementy, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		-	-
Zyski/(straty) aktuarialne		(70 967,00)	(45 362,43)
<b>Razem pozostałe dochody całkowite:</b>		<b>(796 391,03)</b>	<b>(1 141 184,38)</b>
Zysk netto Jednostki Dominującej		20 763 285,72	8 978 018,91
Zysk netto jednostek niekontrolujących		(210 150,72)	(22 694,92)
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>19 756 743,97</b>	<b>7 814 139,60</b>
przypadająca:			
<b>Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>19 966 894,69</b>	<b>7 836 834,53</b>
Udziałowcom niekontrolującym		<b>(210 150,72)</b>	<b>(22 694,92)</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN) ze skonsolidowanego zysku za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej <sup>1</sup>	3.6		
Podstawowy		2,86	1,25
Rozwodniony		2,86	1,25

<sup>1</sup> Wyjaśnienie dotyczące sposobu obliczania zysku na jedną akcję zostało zaprezentowane w nocie 3.6

## Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nr noty	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.06.2023
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>45 746 225,73</b>	<b>23 614 298,98</b>	<b>16 448 840,11</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	1 913 575,53	2 134 586,98	1 253 347,49
Wartość firmy	2.2.2	16 659 975,76	3 626 506,90	3 626 506,90
Wartości niematerialne	2.2.1	14 701 141,55	5 357 574,94	6 025 624,02
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.3.	11 426 298,42	11 351 491,78	5 002 059,52
Pożyczki udzielone		-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności z tytułu wptaconych kaucji <sup>2</sup>		146 965,96	103 611,09	168 619,79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.4.	898 268,51	1 040 527,30	372 682,39
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>62 976 087,00</b>	<b>70 613 346,13</b>	<b>53 164 532,90</b>
Zapasy		-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	2.6.	53 071 012,18	56 746 002,59	48 005 639,31
Należności z tytułu podatku dochodowego		633 864,00	150 339,99	343 246,58
Pożyczki udzielone		-	-	-
Inne aktywa finansowe		53 011,40	1 665,59	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.7.	9 218 199,42	13 715 337,96	4 815 647,02
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>108 722 312,73</b>	<b>94 227 645,12</b>	<b>69 613 373,02</b>

	Nr noty	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.06.2023
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy (zakładowy)	2.15.	719 100,00	719 100,00	719 100,00
Nadwyżka wartości objęcia udziałów nad ich wartością nominalną		9 666,75	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 804 448,52)	(1 079 024,49)	(660 496,71)
Zyski zatrzymane		48 868 309,02	34 175 990,30	38 489 001,73
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości		(35 605 815,90)	(14 754 830,58)	(14 754 830,58)
Udziały niekontrolujące		7 371 137,20	3 183 349,58	2 861 474,94
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>19 557 948,56</b>	<b>22 244 584,81</b>	<b>26 654 249,39</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>38 680 789,65</b>	<b>26 183 117,29</b>	<b>16 092 027,02</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	1 001 020,40	621 487,00	513 691,00
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	2.4.	2 833 159,60	1 018 271,34	1 158 432,74
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	4 786 120,88	1 756 496,75	2 264 104,84
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	2.13	21 388 593,01	14 165 393,84	8 897 339,22
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	8 671 895,76	8 621 468,37	3 258 459,22
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>50 483 574,51</b>	<b>45 799 943,01</b>	<b>26 867 096,61</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.9.	19 193 060,48	15 154 334,25	3 258 979,39
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		160 110,41	472 044,85	4 469,24
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.8.	2 523 661,32	2 090 048,39	1 713 822,54
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.10.	-	88 535,03	88 535,03
Inne zobowiązania finansowe	2.12.	3 386 716,15	453 430,21	537 100,82
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.3.4	2 602 288,66	2 399 838,95	1 282 166,86
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2.11.	22 617 737,49	25 141 711,33	19 982 022,73
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>89 164 363,16</b>	<b>71 983 060,30</b>	<b>42 959 123,63</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>108 722 312,73</b>	<b>94 227 645,12</b>	<b>69 613 373,02</b>

<sup>2</sup> Na należności z tytułu kaucji składają się kaucje z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych.

## Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane – pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane – pozostałe kapitały zapasowe	Zyski/straty aktuarialne	Zyski zatrzymane- pozostałe	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2023</b>	<b>719 100,00</b>	-	<b>435 325,24</b>	<b>5 817 123,54</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(42 135,69)</b>	<b>28 541 657,40</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 884 169,86</b>	<b>23 840 109,78</b>
Całkowite dochody razem:	-	-	(1 095 821,95)	-	-	(45 362,43)	8 978 018,91	-	(22 694,92)	7 814 139,60
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	8 978 018,91	-	(22 694,92)	8 955 323,98
- inne całkowite dochody	-	-	(1 095 821,95)	-	-	(45 362,43)	-	-	-	-1 141 184,38
Podział wyniku	-	-	-	27 773 600,07	-	-	(27 773 600,07)	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	(5 000 000,00)	-	-	-	-	-	(5 000 000,00)
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>	<b>719 100,00</b>	-	<b>(660 496,71)</b>	<b>28 590 723,61</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(87 498,12)</b>	<b>9 746 076,24</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>2 861 474,94</b>	<b>26 654 249,38</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>719 100,00</b>	-	<b>(1 079 024,49)</b>	<b>19 590 723,61</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(195 413,61)</b>	<b>14 540 980,30</b>	<b>(14 754 830,58)</b>	<b>3 183 349,58</b>	<b>22 244 584,81</b>
Całkowite dochody razem:	-	-	(725 424,03)	-	-	(70 967,00)	20 763 285,72	-	(210 150,72)	19 756 643,97
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	20 763 285,72	-	(210 150,72)	20 553 135,00
- inne całkowite dochody	-	-	(725 424,03)	-	-	(70 967,00)	-	-	-	(796 391,03)
Podział wyniku	-	-	-	22 096 372,55	-	-	(22 096 372,55)	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	(6 000 000,00)	-	-	-	-	-	(6 000 000,00)
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	(20 850 985,32)	-	(20 850 985,32)
Zwiększenie kapitału zapasowego	-	9 666,75	-	-	-	-	-	-	-	9 666,75
Przypisanie kapitału udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	-	4 397 938,34	4 397 938,34
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>	<b>719 100,00</b>	<b>9 666,75</b>	<b>(1 804 448,52)</b>	<b>35 687 096,16</b>	<b>239 700,00</b>	<b>(266 380,61)</b>	<b>13 207 893,47</b>	<b>(35 605 815,90)</b>	<b>7 371 137,20</b>	<b>19 557 948,56</b>



## Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023
Zysk przed opodatkowaniem za okres	22 2340 033,46	11 099 871,95
skorygowany o		
Odsetki zapłacone	714 083,48	388 150,52
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(284,55)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1 553 289,31	954 729,56
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów <sup>3</sup>	1 547 472,30	1 403 355,25
Korekta z tytułu różnic kursowych	(796 391,03)	(1 141 184,38)
Wycena opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(11 321 299,46)	(1 339 653,39)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom mniejszościowych	280 050,47	-
<b>Przeptywy operacyjne przed zmianami kapitału pracującego netto<sup>4</sup></b>	<b>14 317 238,53</b>	<b>11 364 984,96</b>
Zmniejszenie (zwiększenie) zapasów		-
Zmniejszenie (zwiększenie) należności handlowych i pozostałych <sup>5</sup>	6 409 544,91	(4 492 808,23)
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań handlowych i pozostałych <sup>6</sup>	(837 288,67)	1 686 077,83
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych <sup>7</sup>	725 533,32	(55 645,51)
<b>Przeptywy operacyjne</b>	<b>20 615 028,08</b>	<b>8 502 609,05</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(6 693 294,34)	(4 247 463,21)
<b>Przeptywy operacyjne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 921 733,75</b>	<b>4 255 145,84</b>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(367 668,89)	(113 766,51)
Nabycie wartości niematerialnych	(511 585,68)	341 664,70
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	(12 655 710,00)	-
Nabycie udziałów	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	284,55
Nabycie innych zobowiązań finansowych	(515 743,29)	(121 505,12)
Udzielone pożyczki	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(14 330 758,33)</b>	<b>106 677,62</b>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki	(6 000 000,00)	(5 000 000,00)
Splata zobowiązań leasingowych	(1 369 401,84)	(1 573 968,08)
Splata części odsetkowej rat leasingowych	(498 812,32)	(221 920,59)
Wpływy z tytułu kredytów	4 038 726,23	423 006,94
Splaty kredytów	-	-
Splaty odsetek od kredytów	(215 271,16)	(166 229,93)
Zapłata kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	(43 354,87)	4 566,41
Otrzymany zwrot kaucji z tytułu umów leasingu powierzchni biurowych	-	-
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 088 113,96)</b>	<b>(6 534 545,25)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 497 138,54)	(2 172 721,79)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 715 337,96	6 988 368,81
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>9 218 199,42</b>	<b>4 815 647,02</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania <sup>8</sup>	482 432,28	2 846 981,68

<sup>3</sup> Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów została opisana w dalszej części Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych w sekcji 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości – sekcja Leasing

<sup>4</sup> Kapitał pracujący netto – oznaczający nadwyżkę aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej po odjęciu zobowiązań krótkoterminowych

<sup>5</sup> Zmiany należności handlowych i pozostałych zaprezentowane zostały w nocy 2.6

<sup>6</sup> Zwiększenie zobowiązań handlowych wynika z posiadanych nieopłaconych jeszcze faktur kosztowych

<sup>7</sup> Zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych związane jest z niewypłaconymi świadczeniami dla pracowników, należnymi w przyszłych okresach

<sup>8</sup> Jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa Kapitałowa uznaje krótkoterminowe depozyty bankowe ujęte w nocy 2.7.

## Noty do Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Wprowadzenie

Zarząd Transition Technologies MS S.A. prezentuje Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30.06.2024 roku, sporządzonych zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe nie zawierają wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF. Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe należy czytać łącznie ze Skonsolidowanymi Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupy Kapitałowej za rok 2023.

Na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe składają się:

- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów za okres: od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2024 roku wykazujące zysk netto w wysokości 20 553 135,00 zł i całkowity dochód na sumę 19 756 743,97 zł, od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2023 roku wykazujące zysk netto w wysokości 8 955 323,98 zł i całkowity dochód na sumę 7 814 139,60 zł.
- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 108 722 312,73 zł oraz na dzień 30 czerwca 2023 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 69 613 373,02 zł,
- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2024 roku o kwotę 2 686 636,25 zł oraz zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2023 roku o kwotę 2 814 139,60 zł,
- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2024 roku o kwotę 4 497 138,54 zł oraz zmniejszenie w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2023 roku o kwotę 2 172 721,79 zł,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Spółka Transition Technologies MS S.A. jest Jednostką Dominującą sporządzającą Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe.

Spółka Transition Technologies MS S.A. jest firmą specjalizującą się w nowoczesnym outsourcingu opartym o tzw. Usługi zarządzane (managed services).

Specjalizacją Spółki są kompleksowe usługi w zakresie tworzenia oprogramowania od analizy biznesowej, przez rozwój aż po utrzymanie oraz realizację kontraktów w tym zakresie. Operacyjna działalność Spółki skupia się na najnowszych technologiach, rynkach wymagających specjalistycznych umiejętności informatycznych, dostawach usług zarządzanych, jednocześnie koncentrując się na modelu sprzedaży opartym o długoterminowe i wielowymiarowe kontrakty z międzynarodowymi korporacjami – liderami w obszarze przemysłu i farmacji.

Grupa od początku swojej działalności efektywnie funkcjonuje na wielu rynkach zagranicznych poprzez lokalne spółki lub przedstawicielstwa handlowe, np. w Malezji, Wielkiej Brytanii, Danii, Indiach, Szwajcarii czy Stanach Zjednoczonych.

**Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:**

- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność wspomagająca edukację.

W toku działalności Jednostka Dominująca nie wytwarza własnego oprogramowania a jedynie świadczy usługi dla klientów zewnętrznych. Nie prowadzi przy tym prac badawczo rozwojowych. W okresie objętym Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi nie prowadziła również sprzedaży ani odsprzedaży sprzętu komputerowego oraz oprogramowania zewnętrznego.

Skład Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. oraz działalność jednostek zależnych została omówiona w dalszej części Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych w dziale 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

## 1.2. Organizacja Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

### 1.2.1. Informacje o Jednostce Dominującej

Nazwa Spółki	Transition Technologies MS S.A.
Siedziba	00-801 Warszawa, ul Chmielna 69
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000913657
Nr identyfikacji podatkowej	527 272 83 27
REGON	360679205

Jednostka Dominująca oraz pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

### Skład organów Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji skład Zarządu jest następujący:

- Sebastian Sokołowski - Prezes Zarządu,
- Adam Kaczmarczyk - Członek Zarządu,
- Krzysztof Zapata - Członek Zarządu,
- Lena Rożak - Członek Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Konrad Świrski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gilarski – Członek Rady Nadzorczej,
- Grażyna Sokołowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Słoma – Członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Romanowski – Członek Rady Nadzorczej.

### 1.2.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Transition Technologies MS S.A.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 roku:

TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.				
Polska				
kapitał zakładowy 719 100 zł				
Transition Technologies S.A.-33,38%		Sebastian Sokołowski- 19,98%		
Konrad Świrski- 16,69%		Tomasz Gilarski <sup>9</sup> - 16,69%		
Adam Kaczmarczyk- 6,63%		Krzysztof Zapata- 6,63%		

TRANSITION TECHNOLOGIES MS S.A.				
<b>TTMS SOFTWARE SDN. BHD</b>	<b>TTMS Software UK Ltd (dawniej: TRANSITION TECHNOLOGIES MANAGED SERVICES LTD)</b>	<b>TTMS NORDIC A/S (dawniej: ConCor A/S)</b>	<b>TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED</b>	<b>PIXEL PLUS A.G.</b>
Malezja	Wielka Brytania	Dania	Indie	Szwajcaria
kapitał zakładowy 522 522 MYR	kapitał zakładowy 3 160 GBP	kapitał zakładowy 500 000 DKK	kapitał zakładowy 2 400 000 INR	kapitał zakładowy 100 000 CHF
Transition Technologies MS S.A. 100%	Transition Technologies MS S.A. 95%	Transition Technologies MS S.A. 56%	Transition Technologies MS S.A. 99,99%	Transition Technologies MS S.A. 55 %

Transition Technologies MS S.A. posiadała w okresie objętym Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi pięć spółek zależnych, nad którymi sprawuje kontrolę zgodnie z MSSF 10 pkt. 5 i 6:

<sup>9</sup> Ultimate controlling party

#### TTMS Software Sdn Bhd

Unit 7F-1, Level 7, Tower 5, PFCC, Jalan Puteri 1/2  
47100 Bandar Puteri. Selangor, Malaysia  
1217191-X

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług przez architektów, programistów, analityków biznesowych, testerów i administratorów w zakresie:

- działalności związanej z wytwarzaniem oprogramowania, głównie w branży farmaceutycznej,
- usług związanych z migracją do chmury obliczeniowej, jej optymalizacją i konfiguracją,
- działalności związanej z projektowaniem, wdrażaniem i konserwacją Microsoft Azure i AWS,
- działalności związanej z edukacją, w tym projektowanie i tworzenie kursów e-learningowych, samouczków wideo, instrukcji interaktywnych,
- tworzenia filmów promocyjnych, animacji komputerowych, kampanii grywalizacji.

#### TTMS Software UK Ltd (dawniej: Transition Technologies Managed Services LTD)

590 KINGSTON ROAD  
SW20 8DZN London, United Kingdom  
GB 327671487

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

#### TTMS Nordic A/S (dawniej: ConCor A/S)

Kirkebjerg Allé 84  
2605 Brøndby, Dania  
CVR 10 13 82 56

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i technologicznych oraz usług konsultingu dotyczących metod zarządzania projektami, zespołami i procesami w dużych organizacjach. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych w metodykach Agile, w szczególności SAFe,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w outsourcingu usług IT.

### TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED

1st Floor Brigade Tech,  
Park Pattandur Agrahara, Whitefield, Bangalore South, Bangalore, Karnataka,  
India, 560066

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Adobe Experience Manager,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych platformy Salesforce,
- usługach konsultingowych, integracyjnych i wdrożeniowych Microsoft Cloud,
- usługach i doradztwie informatycznym w szerokim zakresie umiejętności technicznych, w szczególności w technologiach Java, .NET, Fullstack, UI, mobilnych, rozwiązaniach chmurowych,
- outsourcingu usług IT.

### PIXEL PLUS A.G.

Vulkanstrasse 110c, 8048 Zürich Szwajcaria  
CHE-114.838.783

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowe świadczenie usług w zakresie rozwiązań cyfrowych i usług technologicznych. Spółka oferuje konsulting, integracje i wdrożenia, w tym usługi programowania, analizy biznesowej, DevOps, administracji, wsparcia i zarządzania projektami. Specjalizuje się w:

- usługi w zakresie cyfrowej transformacji,
- projektowania platform cyfrowych,
- rozwoju oprogramowania na zamówienie

### **Zakres i metoda konsolidacji**

Spółki TTMS Software Sdn Bhd, TTMS Software UK Ltd, TTMS Nordic A/S, TTMS Software India Private Limited i Pixel Plus A.G. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami standardów funkcjonujących odpowiednio w Malezji, Wielkiej Brytanii, Danii, Indiach oraz Szwajcarii.

Sprawozdania Finansowe tych podmiotów sporządzane dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej zawierają szereg korekt niezawartych w księgach rachunkowych, wprowadzonych w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów konsolidacji Spółki sporządzają Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów w układzie porównawczym.

W swoich Sprawozdaniach Finansowych Spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Okresy sprawozdawcze wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej pokrywają się z okresami sprawozdawczymi Jednostki Dominującej. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wszystkie podmioty zależne podlegają konsolidacji.

Jednostka Dominująca nie zidentyfikowała ograniczeń opisanych w par. 13 MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” w stosunku do jednostek zależnych.

W okresie objętym Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych, nie była stroną we wspólnych ustaleniach umownych w rozumieniu

MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” oraz MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”.

### 1.3. Podstawa sporządzenia Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych

#### 1.3.1. Stwierdzenie o zgodności

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe Grupy Kapitałowej zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w rocznych skonsolidowanych informacjach finansowych Spółki za rok 2023.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości oraz metodami obliczeniowymi, które zostały zaprezentowane w ostatnich Skonsolidowanych Historycznych Informacjach Finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku i później. Wpływ zmian został zaprezentowany w punkcie 1.4. Grupa nie przyjęła wcześniej niż to wymagane żadnych innych standardów, interpretacji ani zmian, które zostały wydane, lecz nie weszły w życie.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe obejmują okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku oraz dane porównywalne zgodnie z MSR 34 za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku dla Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów, Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania ze Zmian w Kapitale Własnym i Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych oraz na dzień 30 czerwca 2024 r. z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 30 czerwca 2023 r. dla Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej.

Skonsolidowane Sprawozdanie zostało przygotowane jako Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe sporządzone dla celów zamieszczenia go w Prospekcie sporządzanym stosownie do przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu i treści, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym.

#### 1.3.2. Zmiany standardów lub interpretacji

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2024 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

- Nowy MSSF 17 „Umowy ubezpieczenia”

Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastąpił dotychczasowy MSSF 4. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Nowy standard nie wpłynął na sprawozdania finansowe Grupy, ponieważ umowy, które zawiera nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych.

- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczenia”

Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17 i MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowo wynikające z różnic między



tymi standardami. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie wpłynęła na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada MSR doprecyzowała, które informacje dotyczące polityki rachunkowości stosowanej przez jednostkę są istotne i wymagają ujawnienia w sprawozdaniu finansowym. Zasady skupiają się na dostosowaniu ujawnień do indywidualnych okoliczności jednostki. Rada przestrzega przed stosowaniem wystandaryzowanych zapisów skopiowanych z MSSF oraz oczekuje, że podstawa wyceny instrumentów finansowych będzie uznana za istotną informację.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie wpłynęła na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

Rada wprowadziła do standardu definicję szacunku księgowego: Szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniu finansowym, które podlegają niepewności wyceny. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Rada wprowadziła zasadę, iż jeśli w wyniku transakcji powstają równocześnie dodatnie i ujemne różnice przejściowe w tej samej kwocie, należy ująć aktywa i rezerwę na odroczony podatek dochodowy nawet wówczas, gdy transakcja nie wynika z połączenia, ani nie ma wpływu na wynik księgowy lub podatkowy. Oznacza to konieczność ujmowania aktywów i rezerwy na podatek odroczony np. gdy różnice przejściowe w równych kwotach występują w przypadku leasingu (odrębna różnica przejściowa od zobowiązania i od prawa do użytkowania) lub w przypadku zobowiązań z tytułu rekultywacji. Nie została zmieniona zasada mówiąca o tym, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się, jeśli kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania z tytułu podatku bieżącego. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiana wprowadza tymczasowe zwolnienie z ujmowania podatku odroczonego wynikającego z wdrożenia międzynarodowej reformy podatkowej (Filar II) i obowiązek wprowadzenia dodatkowych ujawnień z tym związanych. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

### 1.3.3. Kontynuacja działalności, a wpływ wojny w Ukrainie i wojny w Izraelu na działalność Grupy

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji nie występują istotne niepewności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

## Wojna w Ukrainie

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rynkach wschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

## Wojna w Izraelu

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Izraela Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje i monitoruje potencjalny wpływ wojny w Izraelu na działalność Grupy Kapitałowej oraz na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych okresów. Z uwagi na ograniczony zakres działalności na rynkach bliskowschodnich Grupa nie spodziewa się, aby miało to wpływ na jej działalność oraz jej wyniki finansowe.

### 1.3.4. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnich Skonsolidowanych Historycznych Informacjach Finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku.

Przedstawione w nocie 1.4 zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach

### 1.3.5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji – wystawienia faktury. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu z dnia, na który ustalono wartość godziwą. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe prezentowane są w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej. Dane zostały zaprezentowane z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Jednostki zależne mają następujące waluty funkcjonalne: TTMS SOFTWARE SDN. BHD - ringgit malezyjski (MYR), TTMS SOFTWARE UK LTD - funt brytyjski (GBP), TTMS NORDIC A/S – korona duńska (DKK), TTMS SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED - rupia indyjska (INR), PIXEL PLUS A.G. – frank szwajcarski (CHF).

Dla celów sporządzenia Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłoszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego.

W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN:

Kurs z dnia zamknięcia okresu	30 czerwca 2024 roku	31 grudnia 2023 roku	30 czerwca 2023 roku
EUR	4,3130	4,3480	4,4503
USD	4,0320	3,9350	4,1066
MYR	0,8543	0,8564	0,8803
GBP	5,0942	4,9997	5,1796
DKK	0,5783	0,5833	0,5976
INR	0,0483	0,0473	N/d
CHF	4,4813	N/d	N/d

Kurs średni	01 stycznia 2024 roku 30 czerwca 2024 roku	01 stycznia 2023 roku 31 grudnia 2023 roku	01 stycznia 2023 roku 30 czerwca 2023 roku
EUR	N/d	N/d	N/d
USD	N/d	N/d	N/d
MYR	0,8449	0,9229	0,9617
GBP	5,0526	5,2230	5,2797
DKK	0,5783	0,5833	0,5976
INR	0,0478	0,0509	N/d
CHF	4,4945	N/d	N/d

#### 1.4. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

##### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z zapisami standardu przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które przysługuje Grupie w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług lub dóbr klientowi.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia lub w trakcie spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi lub aktywa klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu, czy też spełni je w określonym momencie. Przychody pomniejszane są o należne upusty i rabaty, wynikające z umów z klientami lub rezerwy związane z tego tytułu.

Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 art. B16, Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

Grupa prowadzi działalność w obszarze sprzedaży szeroko pojętych usług IT i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

## 1. Przychody ze sprzedaży usług programistycznych

Grupa zajmuje się tworzeniem, rozwojem, a także utrzymaniem systemów IT według potrzeb swoich klientów w modelach body/team leasing lub bardziej zaawansowanym managed services. Rozwija i utrzymuje systemy IT wykorzystując różne technologie m.in. Salesforce, AEM, Cloud Computing, e-Learning, BI, Data Science. Specjaliści tworzący dział QA Lab realizują zarówno testy manualne jak i zautomatyzowane, korzystając ze sprawdzonych narzędzi do testowania, takich jak: Selenium, JMeter, TestComplete i HP ALM. Zajmuje się także administracją systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps. Po wdrożeniu rozwiązania, specjaliści zajmują się dalszym rozwojem i wsparciem systemów wedle potrzeb klienta. Grupa świadczy także usługi serwisowe dla wdrożonych wcześniej przez siebie rozwiązań oraz dla usług wykonanych wcześniej przez inne podmioty, dla których klienci potrzebują wsparcia powdrożeniowego. Klienci odbierają prace w okresach miesięcznych, w tych samych terminach wystawiane są faktury rozliczające wykonane prace. Prace wykonane nie podlegają zwrotowi, w zależności od podpisanej umowy ramowej z kontrahentem prace są objęte gwarancją i/lub systemem rabatowym uzależnionym od rocznego wolumenu zleconych prac. Rabaty rozliczane są w danym okresie, ujęte są bezpośrednio na fakturach. Na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej Grupa nalicza rabaty proporcjonalnie do osiąganego przychodu. Terminy płatności za powyższe usługi wynoszą od 21 do 90 dni. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

## 2. Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych

Grupa oferuje doradztwo w dziedzinie rozwiązań IT. Zaczynając od rozeznania potrzeb danego klienta określa procesy biznesowe i proponuje najlepsze rozwiązanie IT oraz projektuje architekturę rozwiązania. Realizuje zarówno projekty związane z projektowaniem i wdrożeniem zupełnie nowej architektury systemowej, jak i z dopasowaniem się do już istniejących rozwiązań. Prace wykonywane w ramach konsultingu rozliczane są w okresach miesięcznych, faktury wystawiane są z końcem każdego okresu i posiadają 30 dniowy termin płatności. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w miarę upływu czasu.

## 3. Przychody ze sprzedaży usług pozostałych

W ramach sprzedaży usług pozostałych Grupa kwalifikuje projektowanie rozwiązań graficznych na małą skalę, szkolenia dla mniejszych klientów niezwiązane z prowadzonymi pracami programistycznymi, a także odsprzedaż drobnych licencji obcych.

Zespół Design Lab projektuje szatę graficzną oraz User Experience rozwiązań IT. Przygotowywane szkolenia zawierają interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji. Wykorzystywane są techniki skutecznej komunikacji oraz sposobów efektywnego i zrozumiałego przekazywania wiedzy. Rozliczenie usług następuje po ich wykonaniu lub odsprzedaży, co z racji niewielkiej skali przedsięwzięć zamyka się zawsze w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter prac, usługi wykonane nie podlegają zwrotowi czy gwarancji, umowy nie przewidują rabatów. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Dla zleceń rozliczanych w czasie prowadzona jest szczegółowa analityka pozwalająca wyodrębnić koszty. Koszty niezwiązane bezpośrednio z konkretnymi zleceniami, odnoszone są na wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

## 4. Przychody ze sprzedaży licencji

W ramach sprzedaży licencji obcych Jednostka Dominująca odsprzedaży licencje na użytkowanie programów i narzędzi chmurowych. Głównym obszarem sprzedaży licencji są produkty firmy Microsoft

m.in. subskrypcje Office 365. Umożliwiają one korzystanie z poczty elektronicznej, spotkania w ramach wideokonferencji, planowanie zadań i przechowywanie dokumentów. Subskrypcyjny model sprzedaży oznacza, że klienci nie nabywają praw wieczystych, ale płacą za konkretną ilość czasu, przez którą mogą korzystać z danej usługi. Rozliczenie usług następuje po odsprzedaży, co zwykle zamyka się w cyklu krótszym niż miesiąc czasu. Terminy płatności za usługi wynoszą od 14 do 30 dni. Ze względu na charakter odsprzedaży licencje nie podlegają zwrotowi, umowy nie przewidują rabatów. Gwarancje są udzielane i obsługiwane przez podmiot będący dostawcą licencji z pominięciem Jednostki Dominującej. Zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie czasu.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

#### **Oczekiwane straty kredytowe**

Obejmują przychody i koszty dotyczące aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych naliczanych zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”. Prezentacja aktualizacji odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w Sprawozdaniu z wyników i całkowitych dochodów dokonywana jest w działalności operacyjnej w osobno wydzielonej linii „Oczekiwane straty kredytowe”.

#### **Przychody i koszty działalności finansowej**

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek od leasingów oraz kredytów, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej, ze zbycia aktywów finansowych oraz otrzymane dywidendy.

#### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w okresach następnym, zrealizowanych podatkowo przychodów i kosztów z poprzednich okresów (różnice przejściowe) oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu (różnice stałe). Podatek bieżący wyliczany jest w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego tworzone jest od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczonego jest ujmowany w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym wypadku podatek odroczonego jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu w przypadku, gdy spełnione są warunki opisane w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz w MSR 12 „Podatek dochodowy” pozwalające na taką kompensatę.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych należącej do Grupy, wtedy i tylko wtedy gdy:

- a) posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego; oraz
- b) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:
  - tego samego podatnika; lub
  - różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania, w każdym przyszłym okresie, w którym przewiduje się rozwiązanie znaczącej ilości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub zrealizowanie znaczącej ilości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa na potrzeby kalkulacji podatku nie stosuje KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”. Grupa na bieżąco jest w stanie określić, w jaki sposób przepisy podatkowe mają zastosowanie do określonej transakcji lub w określonych okolicznościach.

### **Podatek od towarów i usług**

Podatek od towarów i usług (VAT) nie jest ujmowany w przychodach, kosztach i aktywach, z wyjątkiem sytuacji gdy podatek ten nie jest możliwy do odzyskania. Wtedy ujmowany jest jako część kosztów nabycia aktywa lub jako część danego kosztu. Należności i zobowiązania są wykazywane z podatkiem od towarów i usług (w wartości brutto).

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, a koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację



rzeczowych aktywów trwałych odnosi się w ciężar wyniku finansowego w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznego użytkowania danego składnika aktywów. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Środki transportu	20%	5 lat
Zespoły komputerowe	30-50%	2 do 3 lat
Urządzenia biurowe	20%	5 lat

Okres i metoda amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych weryfikowane są corocznie.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres ekonomicznego użytkowania tych składników oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Stawki amortyzacji stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa	Stawka amortyzacyjna	Okres
Licencje	50%	2 lata
Umowy o zakazie konkurencji	14%	7 lat
Relacje z Klientami	10%	10 lat
Inne Wartości Niematerialne	20%-50%	2-5 lat

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane corocznie.

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych.



## Wartość Firmy

Wartość firmy ujęta w ramach połączenia jednostek jest składnikiem aktywów przedstawiającym przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z innych aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Wartość firmy początkowo wyceniana jest według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę zagregowanej kwoty przekazanej zapłaty oraz wartości rozpoznanej jako udziały niekontrolujące ponad wartość nabytych i możliwych do zidentyfikowania aktywów netto. Po początkowym ujęciu, wartość firmy wyceniana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy wytworzona przez jednostkę we własnym zakresie nie jest ujmowana jako składnik aktywów, ponieważ nie stanowi możliwego do zidentyfikowania zasobu (tzn. nie można go wyodrębnić ani nie wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych), nad którym jednostka sprawuje kontrolę i który może być wiarygodnie wyceniony w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jednostka Dominująca dokonuje testu na utratę wartości co roku.

## Aktywa i zobowiązania finansowe

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem:

- a) zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Takie zobowiązania, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej,
- b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania, lub wtedy, gdy ma zastosowanie podejście wynikające z utrzymania zaangażowania,
- c) umów gwarancji finansowych.

Jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są należności handlowe, pożyczki udzielone oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu wpłaconych kaucji. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ani aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Odpis z tytułu utraty wartości to różnica między wartością bieżącą przepływów umownych i przepływów oczekiwanych. Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu

i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności handlowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przestanków powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe i pozostałe ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia. Grupa utrzymuje należności handlowe i pozostałe w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpis z tytułu utraty wartości. Odsetki wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmowane są w przychodach finansowych.

Przyjęty poziom efektywnej stopy procentowej, naliczony w oparciu o stopę referencyjną Narodowego Banku Polskiego, został zaprezentowany w nocie 2.6.1.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przestanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przestanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej według wartości nominalnej. Dla celów Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się gotówkę w kasie, środki zgromadzone na rachunkach bieżących w bankach oraz krótkoterminowe depozyty bankowe.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz z Statutem Jednostki Dominującej. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i Statutem Jednostki Dominującej.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej w Rejestrze Sądowym.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z podziału zysku. W kapitale rezerwowym wydzielony jest kapitał tworzony z odpisów z zysku i przeznaczony na pokrycie strat bilansowych.

### **Kapitał Własny udziałowców niekontrolujących**

Kapitał udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących ustala się jako sumę części kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją, które należą do innych udziałowców aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy.

Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stanowi zysk udziałowców (akcjonariuszy) niekontrolujących.

### **Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości**

#### **Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego)**

Wystawione opcje put dające prawo udziałowcom niekontrolującym do sprzedaży na rzecz Grupy posiadanych udziałów stanowią zobowiązanie Grupy do nabycia własnych instrumentów kapitałowych.

Jeśli zobowiązanie z tytułu wykupu mniejszościowego udziałów w spółkach zależnych jest ceną zmienną, kalkulowaną w oparciu o EBITDA (liczona jako wynik spółki na działalności operacyjnej plus amortyzacja) tej spółki uznaje się, że ryzyka i korzyści nie zostały przetransferowane do jednostki dominującej na dzień powstania opcji. Zobowiązanie takie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej stanowiącej wartość bieżącą kwoty wykupu. Zobowiązanie ujmowane jest początkowo w korespondencji z kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej (jako „Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości”). Jednocześnie w kapitale ujmowany jest kapitał udziałowców niekontrolujących.

Po początkowym ujęciu, zobowiązanie wycenia się według zamortyzowanego kosztu; koszt odsetek ujmowany jest w kosztach finansowych. Zmiany wysokości zobowiązania wynikające ze zmiany szacunku kwot do zapłaty również ujmowane są w kosztach finansowych w okresie, w którym następuje zmiana szacunku.

Zgodnie z MSR 32 par. 23 kontrakt nakładający na jednostkę obowiązek nabycia własnych instrumentów kapitałowych (opcja put) w zamian za środki pieniężne powoduje powstanie zobowiązania finansowego równego bieżącej wartości ceny wykonania opcji. Zobowiązanie to zostało odzwierciedlone w bilansie Grupy na moment nabycia TTMS Nordic A/S oraz PIXEL PLUS A.G..

Na każdy kolejny okres sprawozdawczy zobowiązanie wycenia się w zamortyzowanym koszcie aktualizując jego wartość (w cenie wykonania opcji put).

Zmiany wartości zobowiązania odnosi się w pozostałe przychody/koszty. W przypadku realizacji opcji zaprzestaje się ujmowania zobowiązania, a kapitał ujęty w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości ulega rozliczeniu w korespondencji z zyskami zatrzymanymi i kapitałem niekontrolującym.

#### **Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy)**

Umowy mogą zawierać prawo Grupy do zakupu udziałów mniejszościowych w określonej liczbie i terminach wskazanych w umowie. Zgodnie z MSSF 9 opcje takie stanowią instrument pochodny. Wyceniane są w wartości godziwej jeśli nie spełniają ściśle określonych kryteriów dotyczących ceny wykonania.

Późniejsze zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się zwrotu poniesionych kosztów objętych rezerwą, na przykład na podstawie umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten ujmowany jest jako osobny składnik aktywów, przy założeniu, że prawdopodobieństwo jest bardzo wysokie.

Grupa rozpoznaje rezerwy na umowy rodzące obciążenia, jeżeli nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków przewyższają nad korzyściami, które według przewidywań będą uzyskane na ich mocy.

Grupa tworzy rezerwy na planowane rabaty, które wynikają z umów z klientami. Rezerwa zawiązywana jest w wielkości nieudzielonego jeszcze szacowanego rabatu, wyliczanego w oparciu o prognozowany roczny rabat zależny od rocznego wolumenu wykonanych prac. Wysokość założonej rezerwy wynika z szacunków wartości przyjętej planowanej sprzedaży dla danego klienta oraz prognozowanego procentu udzielonego rabatu. Rezerwy te są naliczane nie rzadziej niż raz na kwartał i rozwiązują się na koniec roku wraz ze zrealizowaniem faktycznego rabatu wolumenowego od sprzedaży na rzecz klientów.

### Leasing

W ramach swojej działalności Grupa ma podpisane umowy najmu powierzchni biurowej oraz leasingu środków transportu, które zgodnie z MSSF 16 „Leasing” spełniły warunki zakwalifikowania ich jako leasing. W przypadku umów, Grupa ujmuje w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe „zobowiązania z tytułu leasingu” i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupa wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 par. 26,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Grupa przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić.

W przeciwnym razie Grupa stosuje krańcową stopę procentową Grupy.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa zastosowała odstępstwa dla umów leasingu krótkoterminowego oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

## Rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania do wykonania świadczenia

Czynne rozliczenia międzyokresowe (przedpłacone koszty) obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Zobowiązania do wykonania świadczenia stanowią wartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnym okresie sprawozdawczym.

### Zysk przypadający na akcję

Zysk na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i średnioważonego stanu akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest ilorazem wartości zysku netto za okres sprawozdawczy i sumy średnioważonej liczby akcji w danym okresie sprawozdawczym oraz wszystkich potencjalnych akcji dotyczących nowych emisji. Na moment zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji nie istnieją akcje dotyczące nowych emisji.

### Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenie jednostek gospodarczych to połączenie odrębnych jednostek lub przedsięwzięć w jedną jednostkę sprawozdawczą. W wyniku połączenia jednostek gospodarczych następuje objęcie kontroli przez jedną jednostkę – jednostkę przejmującą, nad jednym lub większą ilością przedsięwzięć – jednostką przejmowaną. Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jedną lub więcej jednostkami, które nie są przedsięwzięciami, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych.

Połączenie jednostek, które skutkuje objęciem kontroli przez jednostki wchodzące w skład Grupy rozlicza się metodą przejęcia. Koszt połączenia ustala się jako sumę wartości godziwej, na dzień wymiany, aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną, oraz wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału spółek wchodzących w skład Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt połączenia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

### Konsolidacja jednostek zależnych

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy spełnione są kryteria:

- Jednostka Dominująca ma władzę nad przedmiotem inwestycji, dającą mu zdolność kierowania jej istotnymi działaniami (szczególnie działaniami mającymi wpływ na zwroty z tytułu uczestniczenia w jednostce przez Jednostkę Dominującą),
- Jednostka Dominująca ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowanych środków w podmiot inwestycji,
- Jednostka Dominująca ma możliwość użycia swojej władzy nad podmiotem inwestycji poprzez określenie kwoty zwrotów z tytułu uczestniczenia w niej.

W stosownych przypadkach w Sprawozdaniach Finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

### 1.5. Nowe standardy interpretacje i ich zmiany

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2024 roku:

Standardy oraz interpretacje	Opis zmian	Szacunkowy wpływ na sprawozdanie finansowe
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później)	Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach: - doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy, - intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później)	Zmiana doprecyzowuje, że na dzień bilansowy jednostka nie bierze pod uwagę kowenantów, które będą musiały być spełnione w przyszłości, rozważając klasyfikację zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSSF 16 „Leasing”  (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później)	Zmiana doprecyzowuje wymogi w odniesieniu do wyceny zobowiązania leasingowego powstającego wskutek transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 “Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później)	Zmiany doprecyzowują cechy umów finansowania zobowiązań wobec dostawców (tzw. umowy faktoringu odwrotnego) oraz wprowadzają obowiązek ujawniania informacji na temat umów zawartych z dostawcami, w tym ich warunki, kwoty tych zobowiązań, terminy płatności i informacje o ryzyku płynności.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”  (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później)	Zmiana wyjaśnia, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymierna i jak powinna ustalić kurs wymiany w przypadku braku wymierności, a także wymaga ujawnienia informacji, które pozwolą użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumieć wpływ braku wymierności waluty.	Nie oczekuje się, aby zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji:

Na dzień sporządzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych nie wystąpiły takie Standardy lub Interpretacje.



## 1.6. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie

Przy sporządzaniu Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne założenia i szacunki, które są istotne dla Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Grupy dotyczą:

### **Test na utratę wartości**

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Na dzień 30 czerwca 2024 roku nie stwierdzono istnienia takich przesłanek. Testom na utratę wartości poddawana jest co najmniej raz w roku na dzień bilansowy Wartość Firmy, która stanowi aktywo o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku wystąpienia przesłanek co do utraty wartości aktywów innych niż wartość firmy, aktywa te poddawane są testom za każdym wystąpieniem przesłanek. Dodatkowo Grupa dokonuje analizy oczekiwanych strat kredytowych - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuariálną przeprowadzaną corocznie. Wyniki wyceny zostały zaprezentowane w nocie 2.8.

### **Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – odpisy amortyzacyjne**

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego aktywa. Dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, że okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### **Przejęte wartości niematerialne**

W wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S oraz PIXEL PLUS A.G. ujętej zgodnie z MSSF 3 zostały zidentyfikowane i wycenione do wartości godziwej wartości niematerialne. Przy wycenie Zarząd Jednostki Dominującej korzystał z usług ekspertów zewnętrznych. Wszystkie ustalone w ten sposób szacunki wartości godziwych wartości niematerialnych zaliczane są do poziomu 3 wartości godziwej.

### **Umowy o zakazie konkurencji**

Umowy o zakazie konkurencji zostały wycenione wg. podejścia dochodowego jako bieżąca wartość oczekiwanych korzyści z posiadania aktualnych relacji kluczowego personelu z klientami. Do wyceny przyjęto poniższe założenia:



- przepływy pieniężne zostały określone na podstawie potencjalnej utraty 50% spodziewanych przychodów w przypadku braku posiadania umowy oraz spodziewanych rentowności na działalności operacyjnej,
- okres wyceny obejmował 7 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 2%.

### **Relacje z Klientami**

Relacje z Klientami zostały wycenione wg podejścia dochodowego - metodą nadwyżki zysku operacyjnego uwzględniając migrację klientów i koszt zaangażowania aktywów. Przyjęto poniższe założenia:

- wskaźnik utraty klientów kształtował się na poziomie 10% w ujęciu rocznym,
- przychody zostały przypisane do istniejących relacji z klientami na podstawie prognozowanych przychodów oraz średniego udziału istniejących klientów w przychodach ogółem,
- okres wyceny obejmował 10 lat,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 7,9% - podstawowy WACC plus premia za ryzyko 1%.

### **Wycena Earn-out**

W umowie nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S zawarte zostały mechanizmy dodatkowych płatności opisane w nocie 5.1. Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie oceny prognozowanych scenariuszy osiągnięcia wymaganego poziomu EBITDA wynikającego z modelu wyceny Spółki, oszacował wartość płatności Earn-out. Do wyceny przyjęto następujące założenia:

- okres dyskonta 4,5 roku,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,6%. Jest to WACC przyjęty do modeli Jednostki Dominującej.

W umowie nabycia udziałów w Spółce PIXEL PLUS A.G. zawarte zostały mechanizmy dodatkowych płatności opisane w nocie 5.12. Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie oceny prognozowanych scenariuszy osiągnięcia wymaganego poziomu EBITDA wynikającego z modelu wyceny Spółki, oszacował wartość płatności Earn-out. Do wyceny przyjęto następujące założenia:

- okres dyskonta 4,5 roku,
- stopa dyskontowa (WACC) przyjęta do wyceny 8,6%. Jest to WACC przyjęty do modeli Jednostki Dominującej.

### **Wycena opcji na zakup udziałów**

Szacunki i założenia przyjęte do wyceny opcji na zakup udziałów zostały opisane w nocie 5.

### **Leasing – prawa do użytkowania aktywów - odpisy amortyzacyjne**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest naliczana metodą liniową. Jeżeli w ramach leasingu przeniesione zostanie prawo własności do bazowego składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy pod koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że leasingobiorca skorzysta z opcji kupna, leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie leasingobiorca dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Opierając się o dane historyczne, zapisy w umowach i ocenę Zarządu co do przyszłości wykorzystania wskazanych umów Grupa określiła szacowany okres trwania leasingu dla poszczególnych typów umów jak poniżej:

- Umowy najmu powierzchni – zgodnie z podpisanymi umowami,
- Leasing środków transportu – okres przydatności ekonomicznej 5 lat.

Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych umowach. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

### **Rezerwy**

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny).

### **Realizowalność aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### **Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i pozostałych**

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe - sposób wyliczenia opisano w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

## **1.7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

### **1.7.1. Podział segmentów**

Zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o branże dla jakich świadczony są usługi. Na tej podstawie Zarząd zidentyfikował następujące segmenty:

- Farmacja,
- Przemysł,
- Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny,
- Edukacja,
- Pozostały.

#### **Farmacja**

W segmencie Farmacja Grupa dostarcza outsourcing specjalistów oraz usługi IT. Grupa specjalizuje się w kilku kluczowych dla farmacji obszarach, między innymi: Rozwiązania z obszaru Digital Marketing (Adobe Experience Manager), rozwiązania klasy CRM (salesforce.com), walidacja systemów skomputeryzowanych, usługi Data Science, rozwiązania mobilne (iOS, Android). Preferowane modele współpracy z klientem to body leasing, team leasing oraz usługi zarządzane (managed services). Na potrzeby klientów w obszarze farmacji

zbudowane zostało dedykowane centrum obsługi (Offshore Development Center) w Kuala Lumpur. Wśród klientów z tego sektora Grupa może wymienić Grupę Roche.

### Przemysł

W segmencie Przemysł Grupa udziela różnorodnego wsparcia klientom na wielu płaszczyznach ich działalności począwszy od opracowywania szkoleń elearningowych zawierających interaktywne elementy, materiały multimedialne, różnorodne metody wizualizacji, animacji oraz narracji, przez współtworzenie oprogramowania służącego do zarządzania pracą fabryk opartego na chmurze (np. Platformy ABB Ability™), po budowę wewnętrznych systemów klasy Asset Lifecycle Management [AML] ABB (Digital Transformations), w tym m.in.: CRM (Salesforce), CMS (Adobe Experience Manager), Data Warehouse. W ramach współpracy Grupa udziela eksperckiego wsparcia w procesach wydzielenia i fuzji podmiotów ABB w zakresie migracji całej platformy systemów wewnętrznych i umów serwisowych. W ramach prac nad rozwiązaniami automatyzacji przemysłowej i cyfryzacji procesów realizujemy rozwiązania oparte na IIOT (Industry Internet of Things) w rozproszonej architekturze mikroserwisów jak również w oparciu o rozwiązania chmurowe (Azure, AWS, GCP) dla PepsiCo, Procter&Gable, JLG, BUNN, KraftHainz i wielu innych.

### Sektor Zbrojeniowy i Kosmiczny

W segmencie Sektora Zbrojeniowego i Kosmicznego Grupa świadczy usługi na rzecz jednostek Ministerstwa Obrony Narodowej jak również NATO, w ramach których Grupa rozwija systemy klasy C4ISR, dokonuje prac analityczno-architektonicznych w strategicznych projektach dla wojsk lądowych, utrzymuje i rozwija główny interfejs komunikacyjny Sił Zbrojnych RP z NATO, jak również bierze udział w rozbudowie systemu globalnego rozpoznawania obrazowego NATO. Zespół osób zaangażowanych w prace tego segmentu wspiera rozwój nowoczesnych technologii w ramach inicjatyw min. ACT iHub zapewniający przestrzeń do testowania nowych hipotez i rozwiązań, przekształcając je w prototypowe produkty zorientowane na użytkownika – Minimum Viable Products (MVP). W ramach współpracy z przedstawicielami sektora kosmicznego Grupa rozwija swoje doświadczenie w ponad dwudziestu dziedzinach technologicznych; począwszy od typowego oprogramowania do przetwarzania danych satelitarnych, poprzez technologię silników rakietowych, a skończywszy na optoelektronice umieszczonej na satelicie. Eksperci sprawdzają czy oprogramowanie przygotowywane dla misji kosmicznych jest we właściwy sposób wdrażane oraz konsultują poszczególne etapy i procesy w zarządzaniu projektem. Jako kluczowych kontrahentów w ramach tego segmentu Grupa wymienia PIT-RADWAR S.A. i Supreme Allied Commander Transformation (ACT).

### Edukacja

Segment Edukacja opiera się na świadczeniu usług w zakresie programowania i testowania aplikacji służących do pomiaru poziomu kompetencji językowych. Aplikacje wspierają administrowanie testami, testowanie poziomu języka obcego, raportowanie wyników. Kluczowe technologie wykorzystywane w ramach prowadzonych projektów dla danego segmentu to JAVA, React, Angular, Python, C++. Głównym odbiorcą usług w ramach segmentu jest NCS Pearson INC.

### Pozostały

Segment Pozostały opiera się na wsparciu systemów według bieżących potrzeb klienta, oparty na administracji systemów umiejscowionych zarówno w Centrach Danych Klienta, jak i w chmurze. W zależności od zakresu potrzeb, Grupa stosuje odpowiednie metody DevOps i SysOps, realizuje testy manualne i zautomatyzowane, jak również projektuje rozwiązania graficzne.

## 1.7.2. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów są monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej na poziomie przychodów. Koszty, finansowanie działalności segmentów oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy, stąd pozycje te nie są przedmiotem alokacji do segmentów. Decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiągniętych na sprzedaży wszystkich usług i towarów w Grupie jako całości. Aktywa Grupy co do zasady nie są przypisywane do poszczególnych segmentów i nie podlegają przeglądowi przez Zarząd Jednostki Dominującej w tym ujęciu. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej nie analizuje zobowiązań i przepływów pieniężnych w rozbiu na segmenty.

Poniższe tabele prezentują kluczowe wielkości przeglądane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

### Dane za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2024 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	51 574 467,06	34 705 892,46	2 458 029,25	5 064 145,19	21 422 727,51	115 225 261,47
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>51 574 467,06</b>	<b>34 705 892,46</b>	<b>2 458 029,25</b>	<b>5 064 145,19</b>	<b>21 422 727,51</b>	<b>115 225 261,47</b>
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	51 463 502,92	34 229 860,85	2 458 029,25	5 064 145,19	17 813 341,43	111 028 879,64
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	14 960,00	453 531,61	-	-	812 090,61	1 280 582,22
Przychody ze sprzedaży licencji	96 004,13	-	-	-	2 228 938,12	2 324 942,25
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	22 500,00	-	-	568 357,36	590 857,36
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

W prezentowanym okresie przychody od następujących klientów stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche - ok 42 % przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja
- Grupa ABB - ok 11 % przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Przemysł

### Dane za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2023 roku

	Farmacja	Przemysł	Zbrojeniowy i Kosmiczny	Edukacja	Pozostały	Suma
Przychody z umów z klientami	52 823 586,34	21 926 439,23	2 393 987,08	6 177 325,11	19 258 683,65	102 580 021,40
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>52 823 586,34</b>	<b>21 926 439,23</b>	<b>2 393 987,08</b>	<b>6 177 325,11</b>	<b>19 258 683,65</b>	<b>102 580 021,40</b>
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	52 696 116,99	21 587 740,81	2 381 987,08	6 177 325,11	16 616 822,79	99 459 992,78
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	-	338 698,42	12 000,00	-	94 032,32	444 730,73
Przychody ze sprzedaży licencji	127 469,35	-	-	-	1 903 584,13	2 031 053,48
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	-	-	-	-	644 244,41	644 244,41
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

W prezentowanym okresie przychody od następującego klienta stanowiły więcej niż 10% całkowitych przychodów:

- Grupa Roche- ok 49% przychodów; Grupa zaprezentowana w Segmencie Farmacja

### 1.8. Informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Transition Technologies MS S.A. narażona jest na szereg rodzajów ryzyk mogących wywierać negatywny wpływ na wyniki Grupy. Analiza zachodzących zmian, ich wpływu na funkcjonowanie Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ograniczenie ryzyka lub jego eliminację jest jednym z priorytetów Zarządu Jednostki Dominującej.

Głównymi rodzajami ryzyka mogącymi wywrzeć wpływ na wyniki Grupy są:

- ryzyko koncentracji klientów,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe.

#### 1.8.1. Ryzyko koncentracji klientów

Ryzyko koncentracji klientów wynika z wysokości przychodów pochodzących od kilku klientów w stosunku do ogółu przychodów ze sprzedaży. W związku z dużą koncentracją przychodów wpływy Grupy są znacząco uzależnione od dwóch klientów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją klientów Grupa systematycznie od kilku lat stara się jak najbardziej dywersyfikować swoje portfolio klientów tak, aby stosunek przychodów pochodzących od głównych klientów był stosunkowo coraz mniejszy w porównaniu do pozostałych kontrahentów.

#### 1.8.2. Ryzyko walutowe

Walutą, w której Grupa prezentuje wyniki jest polski złoty, jednak spółki zależne z Grupy posiada inną walutę funkcjonalną, w której prowadzą swoją działalność operacyjną (MYR, GBP, DKK, INR i CHF). Grupa identyfikuje ryzyko walutowe w związku z transakcjami zawieranymi przez spółki z Grupy w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki. Z tego powodu Grupa narażona jest na straty wynikające ze zmian kursu waluty transakcji w stosunku do waluty funkcjonalnej danej spółki z Grupy w okresie od daty zawarcia denominowanej transakcji do daty wystawienia faktury lub daty płatności. Grupa stosuje politykę niwelowania negatywnych skutków wahań kursu walut, w taki sposób, iż w wielu przypadkach wartość realizowanych umów jest zawierana w tej samej walucie co rozliczenie z dostawcą, a płatność następuje wg kursu z dnia wystawienia faktury. Ryzyko walutowe w działaniu Grupy Kapitałowej jest niewielkie ze względu na niewielką skalę operacji przeprowadzanych w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa podjęła działania zmierzające do zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na prowadzoną działalność poprzez możliwość zawierania kontraktów walutowych forward w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach finansowych Grupa nadal jest narażona na ryzyko kursowe, które jest na bieżąco monitorowane i weryfikowane.

Poniższe tabele przedstawiają ekspozycję na ryzyko walutowe poprzez prezentację aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Aktywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa		
	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:			
- EUR	538 235,40	1 409 910,87	13 439,64
- USD	54 391,52	577 593,82	6 310,86
- GBP	285 136,03	380 476,12	274 745,77
- MYR	4 381 330,87	1 790 590,78	1 232 176,65
- DKK	2 183 515,92	2 440 274,26	431 617,18
- CHF	1 315 580,30	172 047,99	145,21
- INR	22 617,27	108 893,89	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:			
- EUR	5 397 760,82	7 987 118,50	5 511 465,69
- USD	8 687 363,56	8 547 348,26	5 335 558,12
- GBP	712 123,35	305 360,45	214 178,21
- MYR	3 710 650,94	4 503 337,31	4 652 609,03
- DKK	7 663 165,15	9 451 959,95	5 370 099,53
- CHF	7 132 342,97	245 912,69	144 078,35
- INR	61 825,10	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji w:			
- MYR	82 422,86	69 779,47	133 958,77
- DKK	59 912,09	33 831,62	34 661,02
- INR	4 631,00	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>42 293 005,14</b>	<b>38 024 435,97</b>	<b>23 355 044,03</b>

Aktywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Środki pieniężne na rachunku bankowym denominowane w:						
- EUR	5 382,35	14 099,11	134,40	(5 382,35)	(14 099,11)	(134,40)
- USD	543,92	5 775,94	63,11	(543,92)	(5 775,94)	(63,11)
- GBP	2 851,36	3 804,76	2 747,46	(2 851,36)	(3 804,76)	(2 747,46)
- MYR	43 813,31	17 905,91	12 321,77	(43 813,31)	(17 905,91)	(12 321,77)
- DKK	21 835,16	24 402,74	4 316,17	(21 835,16)	(24 402,74)	(4 316,17)
- CHF	13 155,80	1 720,48	1,45	(13 155,80)	(1 720,48)	(1,45)
- INR	226,17	1 088,94	-	(226,17)	(1 088,94)	-
Należności krótkoterminowe denominowane w:						
- EUR	53 977,61	79 871,19	55 114,66	(53 977,61)	(79 871,19)	(55 114,66)
- USD	86 873,64	85 473,48	53 355,58	(86 873,64)	(85 473,48)	(53 355,58)
- GBP	7 121,23	3 053,60	2 141,78	(7 121,23)	(3 053,60)	(2 141,78)
- MYR	37 106,51	45 033,37	46 526,09	(37 106,51)	(45 033,37)	(46 526,09)
- DKK	76 631,65	94 519,60	53 701,00	(76 631,65)	(94 519,60)	(53 701,00)
- CHF	71 323,43	2 459,13	1 440,78	(71 323,43)	(2 459,13)	(1 440,78)
- INR	618,25	-	-	(618,25)	-	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji w:						
- MYR	824,23	697,79	1 339,59	(824,23)	(697,79)	(1 339,59)
- DKK	599,12	338,32	346,61	(599,12)	(338,32)	(346,61)
- INR	46,31	-	-	(46,31)	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>422 930,05</b>	<b>380 244,36</b>	<b>233 550,44</b>	<b>(422 930,05)</b>	<b>(380 244,36)</b>	<b>(233 550,44)</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wartość bilansowa		
	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Zobowiązania handlowe denominowane w:			
- EUR	1 612 210,11	2 918 811,84	980 727,80
- USD	303 204,36	303 632,57	403 007,24
- GBP	280 463,84	-	176 405,34
- MYR	785 842,73	225 228,03	546 136,14
- DKK	3 728 718,77	5 745 229,13	2 590 804,45

- CAD	105 210,42	-	28 296,02
- SEK	-	6 721,59	48 354,93
- CHF	394 735,21	-	-
- INR	100 043,27	-	-
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:			
- DKK	16 852 633,54	16 375 320,80	11 946 829,93
- CHF	12 753 515,40	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>36 916 577,66</b>	<b>25 574 943,95</b>	<b>16 720 561,85</b>

Pasywa denominowane w walucie obcej	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zobowiązania handlowe denominowane w:						
- EUR	16 122,10	29 188,12	9 807,28	(16 122,10)	(29 188,12)	(9 807,28)
- USD	3 032,04	3 036,33	4 030,07	(3 032,04)	(3 036,33)	(4 030,07)
- GBP	2 804,64	-	1 764,05	(2 804,64)	-	(1 764,05)
- MYR	7 858,43	2 252,28	5 461,36	(7 858,43)	(2 252,28)	(5 461,36)
- DKK	37 287,19	57 452,29	25 908,04	(37 287,19)	(57 452,29)	(25 908,04)
- CAD	1 052,10	-	282,96	(1 052,10)	-	(282,96)
- SEK	-	67,22	483,55	-	(67,22)	(483,55)
- CHF	3 947,35	-	-	(3 947,35)	-	-
- INR	1 000,43	-	-	(1 000,43)	-	-
Inne zobowiązania finansowe denominowane w:						
- DKK	168 526,34	163 753,21	119 468,30	(168 526,34)	(163 753,21)	(119 468,30)
- CHF	127 535,15	-	-	(127 535,15)	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>369 165,78</b>	<b>255 749,44</b>	<b>167 205,62</b>	<b>(369 165,78)</b>	<b>(255 749,44)</b>	<b>(167 205,62)</b>

### 1.8.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje płynność finansową za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Harmonogram posiadanych funduszy, wraz z terminami wymagalności/zapadalności (środków pieniężnych, należności handlowych, pozostałych aktywów finansowych) i z regularną spłatą zobowiązań, umożliwia prognozowanie przepływów pieniężnych. Grupa stara się również o pozyskiwanie jak najbardziej wydłużonych terminów płatności swoich zobowiązań.

W celu utrzymania ciągłości płatności w sposób elastyczny wykorzystuje różne źródła finansowania, takie jak kredyty bankowe oraz leasing finansowy, a także dąży do wolnych limitów w zakresie tychże źródeł.

Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 30 czerwca 2024	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>59 359 374,52</b>	<b>58 729 976,28</b>	<b>482 432,28</b>	<b>146 965,96</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	146 965,96	-	-	146 965,96	-
Należności handlowe	49 994 209,14	49 994 209,14	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 218 199,42	8 735 767,14	482 432,28	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>84 734 631,21</b>	<b>23 430 427,52</b>	<b>22 079 352,51</b>	<b>17 836 258,16</b>	<b>21 388 593,01</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19 193 060,48	-	19 193 060,48	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 317 684,30	812 690,03	2 438 070,08	10 066 924,19	-
Zobowiązania handlowe	18 717 597,82	18 717 597,82	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	8 217 555,92	-	448 221,95	7 769 333,97	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	21 388 593,01	-	-	-	21 388 593,01
Pozostałe zobowiązania <sup>10</sup>	3 900 139,67	3 900 139,67	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(25 375 256,69)</b>	<b>35 299 548,76</b>	<b>(21 596 920,23)</b>	<b>(17 689 292,21)</b>	<b>(21 388 593,01)</b>

<sup>10</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.



Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 31 grudnia 2023	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>69 201 688,14</b>	<b>68 615 644,78</b>	<b>482 432,28</b>	<b>103 611,08</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	103 611,08	-	-	103 611,08	-
Należności handlowe	55 382 739,10	55 382 739,10	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	13 232 905,68	482 432,28	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>70 840 197,13</b>	<b>25 956 416,21</b>	<b>18 051 879,10</b>	<b>12 666 507,99</b>	<b>14 165 393,84</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15 154 334,25	-	15 154 334,25	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 168 830,76	814 704,88	2 444 114,64	10 910 011,24	-
Zobowiązania handlowe	21 021 036,77	21 021 036,77	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 209 926,96	-	453 430,21	1 756 496,75	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	14 165 393,84	-	-	-	14 165 393,84
Pozostałe zobowiązania <sup>11</sup>	4 120 674,56	4 120 674,56	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>(1 638 508,99)</b>	<b>42 659 228,57</b>	<b>(17 569 446,82)</b>	<b>(12 562 896,90)</b>	<b>(14 165 393,84)</b>

Niedzyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów o wymagalności na dzień 30 czerwca 2023	Razem	Wymagalne do 3 miesięcy	Wymagalne powyżej 3 do 12 miesięcy	Wymagalne powyżej 1 roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>50 437 830,84</b>	<b>47 422 229,38</b>	<b>2 846 981,68</b>	<b>168 619,79</b>	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 619,79	-	-	168 619,79	-
Należności handlowe	45 453 564,04	45 453 564,04	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 815 647,02	1 968 665,34	2 846 981,68	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>39 780 691,27</b>	<b>20 525 343,01</b>	<b>5 760 843,21</b>	<b>4 597 165,82</b>	<b>8 897 339,22</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 258 979,39	-	3 258 979,39	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 841 144,27	510 884,23	1 532 652,69	2 797 607,35	-
Zobowiązania handlowe	16 797 429,03	16 797 429,03	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 801 205,66	32 436,05	969 211,13	1 799 558,48	-
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	8 897 339,22	-	-	-	8 897 339,22
Pozostałe zobowiązania <sup>12</sup>	3 184 593,71	3 184 593,71	-	-	-
<b>Razem ekspozycja na ryzyko płynności</b>	<b>10 657 139,58</b>	<b>26 896 886,36</b>	<b>(2 913 861,53)</b>	<b>(4 428 546,04)</b>	<b>(8 897 339,22)</b>

Wykazana w powyższych tabelach ekspozycja na ryzyko płynności razem została ustalona jako suma wykazanych zobowiązań finansowych, pomniejszona o aktywa finansowe wykorzystywane przez Grupę w zarządzaniu ryzykiem płynności (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności handlowe). Powyższa analiza niedzyskontowanych umownych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych i aktywów finansowych, które są szybko zbywalne lub w stosunku do których można spodziewać się, że wygenerują w krótkim terminie przepływy pieniężne (środki pieniężne, ich ekwiwalenty i należności handlowe) wykazuje w odniesieniu do ich stanu na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 czerwca 2023 r. nadwyżkę wpływów środków pieniężnych w terminie do 3 miesięcy. W przedziałach od 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz w okresie powyżej 1 roku do 5 lat nadwyżka zobowiązań Grupy wynika z posiadanych zobowiązań wynikających z umów bankowych o kredyty w rachunku bieżącym, umowy pożyczki inwestycyjnej oraz zobowiązań leasingowych.

Na 30 czerwca 2024 r. Spółka Transition Technologies MS S.A. dysponuje niewykorzystanym limitem kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 13 235 832,55 zł (10 352 732,19 zł na dzień 31 grudnia 2023 r.,

<sup>11</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

<sup>12</sup> Pozostałe zobowiązania – pozycja opisana w nocie 2.11.

8 241 020,61 zł na dzień 30 czerwca 2023 r.), w tym w mBank S.A. w kwocie 2 208 770,14 zł oraz w BNP Paribas S.A w kwocie 11 027 062,41 zł.

#### 1.8.4. Ryzyko stóp procentowych

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka stopy procentowej, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową, gdyż zmiany rynkowych stóp procentowych mogą niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy Grupy.

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych ze względu na zawarte umowy leasingowe, limity bankowe oraz posiadane środki pieniężne i depozyty bankowe. Kredyty w rachunkach bieżących oraz leasingi oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, w związku z tym Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową w tym zakresie.

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa		
	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>13</sup>	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	482 432,28	482 432,28	2 846 981,68
<b>RAZEM</b>	<b>482 432,28</b>	<b>482 432,28</b>	<b>2 846 981,68</b>

Aktywa finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>14</sup>	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	4 824,32	4 824,32	28 469,82	(4 824,32)	(4 824,32)	(28 469,82)
<b>RAZEM</b>	<b>4 824,32</b>	<b>4 824,32</b>	<b>28 469,82</b>	<b>(4 824,32)</b>	<b>(4 824,32)</b>	<b>(28 469,82)</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wartość bilansowa		
	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	19 193 060,48	15 154 334,25	3 258 979,39
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 274 184,42	11 021 307,32	4 540 626,07
<b>RAZEM</b>	<b>30 467 244,90</b>	<b>26 175 641,57</b>	<b>7 799 605,46</b>

Zobowiązania finansowe o zmiennym oprocentowaniu	wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o + 1.0 p.p.			wpływ na wynik finansowy przy założeniu odchylenia o - 1.0 p.p.		
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR ON)	191 930,60	151 543,34	32 589,79	(191 930,60)	(151 543,34)	(32 589,79)
Kredyty bankowe i pożyczki (WIBOR 3M)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	112 741,84	110 213,07	45 406,26	(112 741,84)	(110 213,07)	(45 406,26)
<b>RAZEM</b>	<b>304 672,45</b>	<b>261 756,42</b>	<b>77 996,05</b>	<b>(304 672,45)</b>	<b>(261 756,42)</b>	<b>(77 996,05)</b>

Analiza wrażliwości została przeprowadzona na bazie stanu instrumentów posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2024 roku, na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz 30 czerwca 2023 roku. Wpływ zmian stóp procentowych zaprezentowano w skali rocznej. Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko stóp

<sup>13</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

<sup>14</sup> Środki pieniężne znajdują się na nieoprocentowanych rachunkach, dlatego zostały wyłączone z analizy.

procentowych została ustalona jako iloczyn salda pozycji narażonych na ryzyko oraz adekwatnego odchylenia stóp procentowych przyjętego do kalkulacji.

### 1.8.5. Ryzyko kredytowe

W Grupie istotne znaczenie ma zarządzanie ryzykiem kredytowym. Analiza ryzyka z jednej strony opiera się na gromadzeniu informacji na temat potencjalnych nowych klientów oraz obszarów i branż, w których działają, z drugiej na systematycznym, bieżącym monitorowaniu należności handlowych. Monitorowaniem spływu należności zajmuje się przede wszystkim dział księgowy, jednak ważną rolę w procesie odzyskiwania przeterminowanych należności odgrywają pracownicy Grupy nadzorujący kontakt z klientami oraz współpracujące z Grupą kancelarie prawne.

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów obrazujących maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	146 965,96	103 611,08	168 619,79
Należności handlowe	49 994 209,14	55 382 739,10	45 453 564,04
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 218 199,42	13 715 337,96	4 815 647,02
<b>RAZEM</b>	<b>59 359 374,52</b>	<b>69 201 688,14</b>	<b>50 437 830,84</b>

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczenia odpisu z tytułu utraty wartości. Przesłanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Na każdy dzień sprawozdawczy MSSF 9 wymaga oszacowania wartości oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone opisane w par. 5.5.15a(i) standardu, wyceniając odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia należności. Grupa do oszacowania wartości tego odpisu stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów, skorygowanych w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W tym celu Grupa dokonuje statystycznej analizy wiekowej oraz analizy ściągalności należności w oparciu o dane historyczne. Poniższa tabela przedstawia poziom odpisu na oczekiwane straty kredytowe wyliczony na podstawie powyższych założeń:

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Poziom odpisu	0,64%	0,64%	0,64%

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności. Należności te w dalszym ciągu są przedmiotem działań służących ich odzyskaniu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych do publikacji, Jednostka Dominująca ani żadna Spółka zależna nie były stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogłoby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Jednostka Dominująca nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. W związku z powyższym nie mają wpływu na ryzyko kredytowe.

## 1.9. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Transition Technologies MS S.A. w dniu 18 października 2024 r.

Prezes Zarządu            Sebastian Sokołowski

Członek Zarządu        Adam Kaczmarczyk

Członek Zarządu        Krzysztof Zapala

Członek Zarządu        Lena Rożak

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych    Łukasz Tawczyński

## 2. Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

### 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe <sup>15</sup>	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>01.01.2023-30.06.2023</b>						
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>146 831,55</b>	<b>1 281 816,60</b>	<b>1 153,73</b>	<b>154 271,66</b>	<b>-</b>	<b>1 584 073,54</b>
Zwiększenia - nabycia	-	157 471,61	-	2 876,70	4 065,04	164 413,35
Zmniejszenia - utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(1 800,00)	-	-	-	(1 800,00)
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	1 800,00	-	-	-	1 800,00
Amortyzacja	(13 871,89)	(414 830,53)	(369,86)	(15 420,27)	-	(444 492,56)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(15 116,76)	(24 391,51)	-	(11 138,58)	-	(50 646,84)
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>117 842,90</b>	<b>1 000 066,18</b>	<b>783,87</b>	<b>130 589,50</b>	<b>4 065,04</b>	<b>1 253 347,49</b>
<b>2023 rok</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>146 831,55</b>	<b>1 281 816,60</b>	<b>1 153,73</b>	<b>154 271,66</b>	<b>-</b>	<b>1 584 073,54</b>
Zwiększenia - nabycia	493 027,51	602 613,10	-	599 125,45	4 065,04	1 698 831,10
Zmniejszenia - utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	(193 494,59)	(1 800,00)	(45 415,86)	(58 442,07)	-	(299 152,52)
Zmniejszenie wartości umorzenia	97 195,20	1 800,00	45 415,86	29 285,96	-	173 697,02
Amortyzacja	(41 088,10)	(817 842,56)	(739,72)	(94 800,37)	-	(954 470,74)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(25 381,87)	(27 900,59)	-	(15 108,96)	-	(68 391,42)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>477 089,70</b>	<b>1 038 686,56</b>	<b>414,01</b>	<b>614 331,67</b>	<b>4 065,04</b>	<b>2 134 586,98</b>
<b>01.01.2024-30.06.2024</b>						
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>477 089,70</b>	<b>1 038 686,56</b>	<b>414,01</b>	<b>614 331,67</b>	<b>4 065,04</b>	<b>2 134 586,98</b>
Zwiększenia - nabycia	-	140 580,99	-	228 011,44	-	368 592,43
Zmniejszenia - utylizacja rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(33 329,09)	(300 129,96)	(369,86)	(254 851,42)	-	(588 680,33)
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(139,14)	(659,21)	-	(125,18)	-	(923,54)
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>						
<b>Wartość netto</b>	<b>443 621,47</b>	<b>878 478,37</b>	<b>44,15</b>	<b>587 366,50</b>	<b>4 065,04</b>	<b>1 913 575,53</b>

<sup>15</sup> Inne rzeczowe aktywa trwałe stanowią rzeczowe aktywa trwałe sklasyfikowane w grupie 8 klasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych – głównie meble biurowe.

## 2.2. Wartości niematerialne

### 2.2.1. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania

	Licencje	Umowy o zakazie konkurencji	Relacje z Klientami	Inne Wartości niematerialne	Wartości niematerialne - razem
<b>01.01.2023-30.06.2023</b>					
Wartość netto na początek okresu	8 199,36	4 811 247,82	2 017 008,15	88 963,16	6 925 418,50
Zwiększenia - nabycia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2 776,19)	(412 771,82)	(113 577,23)	(29 004,54)	(558 129,77)
Różnice kursowe z przeliczenia		(236 624,53)	(101 486,86)	(3 553,31)	(341 664,70)
<b>Wartość netto</b>	<b>5 423,17</b>	<b>4 161 851,47</b>	<b>1 801 944,07</b>	<b>56 405,31</b>	<b>6 025 624,03</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 242 261,93
Umorzenie	(73 922,61)	(1 345 716,62)	(356 765,85)	(98 568,12)	(2 216 637,90)
<b>Wartość netto</b>	<b>5 423,17</b>	<b>4 398 476,00</b>	<b>1 903 430,92</b>	<b>59 958,63</b>	<b>6 025 624,03</b>
<b>2023 rok</b>					
Wartość netto na początek roku	8 199,36	4 811 247,82	2 017 008,15	88 963,16	6 925 418,50
Zwiększenia - nabycia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(5 552,39)	(810 020,52)	(222 883,15)	(56 918,30)	(1 095 374,36)
Różnice kursowe z przeliczenia		(326 363,12)	(141 895,21)	(4 210,86)	(472 469,19)
<b>Wartość netto</b>	<b>2 646,97</b>	<b>3 674 864,18</b>	<b>1 652 229,79</b>	<b>27 834,00</b>	<b>5 357 574,95</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	5 744 192,62	2 260 196,77	158 526,75	8 242 261,93
Umorzenie	(76 698,81)	(2 069 328,44)	(607 966,98)	(130 692,75)	(2 884 686,98)
<b>Wartość netto</b>	<b>2 646,97</b>	<b>3 674 864,18</b>	<b>1 652 229,79</b>	<b>27 834,00</b>	<b>5 357 574,95</b>
<b>01.01.2024-30.06.2024</b>					
Wartość netto na początek okresu	2 646,97	3 674 864,18	1 652 229,79	27 834,00	5 357 574,95
Zwiększenia - nabycia	-	2 925 632,09	7 513 021,49	-	10 438 653,57
Zmniejszenia - wygaśnięcie licencji	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(2 369,07)	(547 504,71)	(482 555,21)	(18 908,00)	(1 051 336,99)
Różnice kursowe z przeliczenia		(30 592,19)	(12 940,39)	(217,40)	(43 749,97)
<b>Wartość netto</b>	<b>277,90</b>	<b>6 022 399,38</b>	<b>8 669 755,68</b>	<b>8 708,60</b>	<b>14 701 141,55</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>					
Wartość brutto	79 345,78	8 669 824,71	9 773 218,26	158 526,75	18 680 915,50
Umorzenie	(79 067,88)	(2 647 425,33)	(1 103 462,58)	(149 818,15)	(3 979 773,95)
<b>Wartość netto</b>	<b>277,90</b>	<b>6 022 399,38</b>	<b>8 669 755,68</b>	<b>8 708,60</b>	<b>14 701 141,55</b>

Do wartości niematerialnych Grupa zaliczała w okresie prezentowanym w Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych aktywa zidentyfikowane przy rozliczeniu transakcji nabycia Spółki TTMS Nordic A/S oraz PIXEL PLUS A.G. (Umowy o zakazie konkurencji i Relacje z Klientami) oraz licencje wykorzystywane w toku świadczenia usług programistycznych przez grafików i deweloperów – Articulate Storyline 3, Softnow i Enterprise Architect.

## 2.2.2. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość Firmy	30.06.2024	2023	30.06.2023
Wartość Firmy na nabyciu udziałów Spółki TTMS Nordic A/S	3 626 506,90	3 626 506,90	3 626 506,90
Wartość Firmy na nabyciu udziałów Spółki Pixel Plus A.G.	13 033 468,86	-	-
<b>Razem</b>	<b>16 659 975,76</b>	<b>3 626 506,90</b>	<b>3 626 506,90</b>

### Wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce TTMS Nordic A/S.

Szczegółowy opis dotyczący umowy nabycia udziałów przedstawiono w nocie 5. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Wartość firmy została przyporządkowana do w/w jednostki zależnej. Wartość odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej ustalając wszystkie poniższe założenia, które uznaje za wiarygodne, kierował się danymi historycznymi realizowanymi przez Spółkę skorygowanymi o projekcje Zarządu co do rozwoju sytuacji w przyszłych okresach. Dla testowanego ośrodka przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:

Okres projekcji – 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej

Projekcje w ujęciu realnym (model w cenach stałych bez uwzględnienia wpływu inflacji)

Stopa wzrostu w okresie rezydualnym – 3%

Jednostka Dominująca nie dokonywała zmian w założeniach co do testu na utratę wartości. Założenia są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegające na oszacowaniu wartości użytkowej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykazały, iż wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne jest wyższa niż jego wartość księgowa.

Dodatkowo Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości. W analizie tej badano wpływ zmiany stopy dyskonta jako czynnika wpływającego na wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, przy braku zmian pozostałych czynników.

W efekcie przeprowadzonego testu na utratę wartości należy stwierdzić, że na dzień 30 czerwca 2024 roku nie było potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy.

### Wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia udziałów w Spółce Pixel Plus A.G.

Szczegółowy opis dotyczący umowy nabycia udziałów przedstawiono w nocie 5. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Wartość firmy została przyporządkowana do w/w jednostki zależnej. Wartość odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne oszacowano na podstawie wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie sporządzonych projekcji finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej ustalając wszystkie poniższe założenia, które uznaje za wiarygodne, kierował się danymi historycznymi realizowanymi przez Spółkę skorygowanymi o projekcje Zarządu co do rozwoju sytuacji w przyszłych okresach. Dla testowanego ośrodka przyjęto następujące okresy projekcji oraz kluczowe założenia:



Okres projekcji – 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej

Projekcje w ujęciu realnym (model w cenach stałych bez uwzględnienia wpływu inflacji)

Stopa wzrostu w okresie rezydualnym – 3%

Jednostka Dominująca nie dokonywała zmian w założeniach przyjętych do wyceny przejętych na dzień nabycia aktywów. Założenia są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegające na oszacowaniu wartości użytkowej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykazały, iż wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne jest wyższa niż jego wartość księgową.

Dodatkowo Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości. W analizie tej badano wpływ zmiany stopy dyskonta jako czynnika wpływającego na wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, przy braku zmian pozostałych czynników.

W efekcie przeprowadzonego testu na utratę wartości należy stwierdzić, że na dzień 30 czerwca 2024 roku nie było potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy

## 2.3. Leasing

### 2.3.1. Prawa do użytkowania aktywów

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Leasing powierzchni biurowych	10 508 013,40	10 214 122,51	3 629 201,41
Leasing środków transportu	918 285,01	1 137 369,27	1 372 858,11
<b>Wartość praw do użytkowania aktywów</b>	<b>11 426 298,41</b>	<b>11 351 491,78</b>	<b>5 002 059,52</b>

Powierzchnie biurowe oraz środki transportu będące przedmiotem umów leasingu służą Grupie do prowadzenia jej działalności podstawowej. Najczęściej umowy leasingu są zawarte na czas określony - od 1.5 do 5 lat, w przypadkach niektórych umów leasingu powierzchni biurowych z opcją przedłużenia na następne okresy. W umowach leasingu nie występują opłaty zmienne niezależne od indeksu lub stawki. W wycenie zobowiązań z tyt. leasingu ujęto wszystkie przyszłe wypływy pieniężne związane z w/w umowami, na które leasingobiorca jest potencjalnie narażony tj. w okresie leasingu uwzględniono wszystkie opcje przedłużenia, a zmienne opłaty leasingowe niezależne od indeksu lub stopy nie występują. Umowy leasingu nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń lub kowenantów nałożonych na Grupę. Umowy leasingu środków transportu zawierają opcje wykupu, które to zostały uwzględnione w wycenie leasingu. Od 01 sierpnia 2023 roku Spółka wynajmuje nowe biuro w Warszawie przy ulicy Chmielnej 69, gdzie również została przeniesiona siedziba.

### 2.3.2. Zmiany w stanie prawa do użytkowania aktywów

	Leasing powierzchni biurowych	Leasing środków transportu	Razem
<b>01.01.2023-30.06.2023</b>			
Wartość netto na początek okresu	4 838 774,42	1 081 281,10	5 920 055,52
Zwiększenia wartości - nowe umowy	-	487 607,63	487 607,63
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia wartości - rozwiązanie umowy	-	-	-
Zmniejszenie wartości umorzenia	-	-	-
Amortyzacja	(1 207 324,63)	(196 030,62)	(1 403 355,25)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 248,38)	-	(2 248,38)
<b>Wartość netto na 31 czerwca 2023 roku</b>	<b>3 629 201,41</b>	<b>1 372 858,11</b>	<b>5 002 059,52</b>

<b>2023 r.</b>			
Wartość netto na początek roku	4 838 774,42	1 081 281,10	5 920 055,52
Zwiększenia wartości - nowe umowy	8 196 095,39	487 607,63	8 683 703,02
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia wartości - rozwiązanie umowy	(4 957 871,01)	(239 722,73)	(5 197 593,74)
Zmniejszenie wartości umorzenia	4 760 195,60	239 722,73	4 999 918,33
Amortyzacja	(2 493 346,39)	(431 519,46)	(2 924 865,85)
Różnice kursowe z przeliczenia	(129 725,50)	-	(129 725,50)
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>10 214 122,51</b>	<b>1 137 369,27</b>	<b>11 351 491,78</b>
<b>01.01.2024-30.06.2024</b>			
Wartość netto na początek okresu	10 214 122,51	1 137 369,27	11 351 491,78
Zwiększenia wartości - nowe umowy	1 666 710,48	-	1 666 710,48
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia wartości - rozwiązanie umowy	(63 939,11)	-	(63 939,11)
Zmniejszenie wartości umorzenia	63 939,11	-	63 939,11
Amortyzacja	(1 328 388,04)	(219 084,26)	(1 547 472,30)
Różnice kursowe z przeliczenia	(44 431,54)	-	(44 431,54)
<b>Wartość netto na 30 czerwca 2024 roku</b>	<b>10 508 013,40</b>	<b>918 285,01</b>	<b>11 426 298,41</b>

### 2.3.3. Wartości dotyczące leasingów wykazane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>
Amortyzacja	1 547 472,30	2 924 865,85	1 403 355,25
Odsetki od leasingu	498 812,32	704 414,48	221 920,59
Koszt leasingów krótkoterminowych	9 022,24	19 291,04	9 664,98

### 2.3.4. Zobowiązania leasingowe

	<b>01.01.2024 - 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	11 021 307,32	5 629 234,90	5 629 234,90
Zwiększenia - nowe umowy	1 666 710,48	8 683 703,02	487 607,63
Aktualizacja wartości	-	-	-
Spłaty	(1 369 401,83)	(3 161 905,11)	(1 573 968,08)
Różnice kursowe z przeliczenia	(44 431,54)	(129 725,50)	(2 248,38)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 274 184,42</b>	<b>11 021 307,32</b>	<b>4 540 626,07</b>
część krótkoterminowa	2 602 288,66	2 399 838,95	1 282 166,86
część długoterminowa (1-5 lat)	8 671 895,76	8 621 468,37	3 258 459,22
<b>Stan na koniec okresu - zobowiązanie niezdykontowane</b>	<b>13 317 684,30</b>	<b>14 168 830,76</b>	<b>4 841 144,27</b>
część krótkoterminowa	3 250 760,11	3 258 819,52	2 043 536,92
część długoterminowa (1-5 lat)	10 066 924,19	10 910 011,24	2 797 607,35

### 2.3.5. Wartości dotyczące leasingów wykazane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	<b>01.01.2024 - 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
Spłaty zobowiązań leasingowych	(1 369 401,84)	(3 161 905,10)	(1 573 968,08)
Spłaty odsetek leasingowych	(498 812,32)	(704 414,48)	(221 920,59)
<b>Razem wydatki leasingowe</b>	<b>(1 868 214,15)</b>	<b>(3 866 319,58)</b>	<b>(1 795 888,67)</b>

## 2.4. Odroczonego podatek dochodowy

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w punkcie 1.4. Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Transition Technologies MS S.A. Zarząd Jednostki Dominującej

ocenit czy ma prawo dokonać kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Transition Technologies MS S.A. Z uwagi na brak takiej możliwości związanej z różną władzą podatkową, poniżej zaprezentowano kalkulacje kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale dla Spółki Transition Technologies MS S.A. oraz dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd z siedzibą w Malezji.

Kwoty aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych po dokonaniu kompensaty w ramach Spółki Transition Technologies MS S.A.:

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	966 607,51	1 459 074,30	588 748,08
<b>Razem</b>	<b>966 607,51</b>	<b>1 459 074,30</b>	<b>588 748,08</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 339,00	418 547,00	216 065,69
<b>Razem</b>	<b>68 339,00</b>	<b>418 547,00</b>	<b>216 065,69</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>898 268,51</b>	<b>1 040 527,30</b>	<b>372 682,39</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 040 527,30</b>	<b>480 374,26</b>	<b>480 374,26</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	(158 905,30)	524 199,00	(120 039,80)
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	16 646,47	35 954,08	12 347,91
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>898 268,51</b>	<b>1 040 527,30</b>	<b>372 682,39</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) - dla Spółki Transition Technologies MS S.A.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Przychody przyszłych okresów	Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	Rezerwy	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	-	<b>36 132,47</b>	-	<b>411 966,94</b>	<b>9 779,91</b>	<b>160 397,63</b>	<b>618 276,95</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(855,12)	83 139,16	(59 253,76)	13 584,01	(78 491,07)	(41 876,77)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	12 347,91	-	-	12 347,91
<b>Stan na 31 czerwca 2023 roku</b>	-	<b>35 277,35</b>	<b>83 139,16</b>	<b>365 061,09</b>	<b>23 363,92</b>	<b>81 906,56</b>	<b>588 748,08</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	-	<b>36 132,47</b>	-	<b>411 966,94</b>	<b>9 779,91</b>	<b>160 397,63</b>	<b>618 276,95</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(3 959,99)	553 193,69	82 878,96	15 360,89	193 323,80	840 797,35
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	-	<b>32 172,48</b>	<b>553 193,69</b>	<b>494 845,90</b>	<b>25 140,80</b>	<b>353 721,43</b>	<b>1 459 074,30</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	-	(12,48)	(459 319,69)	70 383,63	3 585,20	(123 749,93)	(509 113,26)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-	-	16 646,47	-	-	16 646,47
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>	-	<b>32 160,00</b>	<b>93 874,00</b>	<b>581 876,00</b>	<b>28 726,00</b>	<b>229 971,51</b>	<b>966 607,51</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>76 241,16</b>	<b>61 661,53</b>	<b>137 902,69</b>
Obciążenie zysku netto	1 020,56	(79 183,56)	(78 163,00)
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>	<b>75 220,60</b>	<b>140 845,09</b>	<b>216 065,69</b>
Obciążenie zysku netto	40 146,48	(320 790,79)	(280 644,31)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>36 094,68</b>	<b>382 452,32</b>	<b>418 547,00</b>
Obciążenie zysku netto	374,68	349 833,32	350 208,00
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>	<b>35 720,00</b>	<b>32 619,00</b>	<b>68 339,00</b>

Ponadto Grupa rozpoznała zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego Spółki TTMS Software Sdn Bhd, z uwagi na to iż nie spełnione są warunki do kompensaty opisane w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz w MSR 12 „Podatek dochodowy”:

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 833 159,60	1 018 271,34	1 158 432,74
<b>Razem</b>	<b>2 833 159,60</b>	<b>1 018 271,34</b>	<b>1 158 432,74</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(2 833 159,60)</b>	<b>(1 018 271,34)</b>	<b>(1 158 432,74)</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(1 018 271,34)</b>	<b>(1 352 428,35)</b>	<b>(1 352 428,35)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) zysku netto	(1 814 888,30)	334 157,00	193 995,60
Różnice kursowe	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(2 833 159,60)</b>	<b>(1 018 271,34)</b>	<b>(1 158 432,74)</b>

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej) – dla Spółki TTMS Software Sdn Bhd:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>398,03</b>	<b>398,03</b>
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(398,03)	(398,03)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>398,03</b>	<b>398,03</b>
Uznanie zysku netto	(398,03)	(398,03)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Uznanie zysku netto	-	-
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Różnice w wartości podatkowej i bilansowej aktywów trwałych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 352 826,38</b>
Obciążenie zysku netto	194 393,64	194 393,64
Podatek odroczonego od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2023 roku</b>	<b>1 158 432,74</b>	<b>1 158 432,74</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>1 352 826,38</b>	<b>1 352 826,38</b>
Obciążenie zysku netto	334 555,04	334 555,04
Podatek odroczonego od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad TTMS Nordic A/S	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>1 018 271,34</b>	<b>1 018 271,34</b>
Obciążenie zysku netto	2 146 798,95	2 146 798,95
Podatek odroczonego od przeszacowań do wartości godziwej majątku trwałego na moment objęcia kontroli nad PIXEL PLUS A.G.	(3 961 687,21)	(3 961 687,21)
<b>Stan na 30 czerwca 2024 roku</b>	<b>2 833 159,60</b>	<b>2 833 159,60</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano ujęcie aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej po uwzględnieniu ich kompensaty w ramach jednej władzy podatkowej:

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	898 268,51	1 040 527,30	372 682,39
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 833 159,60	1 018 271,34	1 158 432,74

## 2.5. Instrumenty finansowe według typu

### 2.5.1. Aktywa finansowe

	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Razem
<b>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 619,79	-	-	168 619,79
Należności handlowe	45 453 564,04	-	-	45 453 564,04
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 815 647,02	-	-	4 815 647,02
<b>Razem</b>	<b>50 437 830,84</b>	-	-	<b>50 437 830,84</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	103 611,08	-	-	103 611,08
Należności handlowe	55 382 739,10	-	-	55 382 739,10
Transakcje zabezpieczające (Forward)	-	1 665,59	-	1 665,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	-	-	13 715 337,96
<b>Razem</b>	<b>69 201 688,14</b>	<b>1 665,59</b>	-	<b>69 203 353,73</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku</b>				
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	146 965,96	-	-	146 965,96
Należności handlowe	49 994 209,14	-	-	49 994 209,14
Transakcje zabezpieczające (Forward)	-	53 010,55	-	53 010,55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 218 199,42	-	-	9 218 199,42
<b>Razem</b>	<b>59 359 374,52</b>	<b>53 010,55</b>	-	<b>59 412 385,07</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Aktywów Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 - wyceny wartości godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości aktywów finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.

	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	168 619,79	-	-	168 619,79	168 619,79
Należności handlowe	45 453 564,04	-	-	45 453 564,04	45 453 564,04
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 815 647,02	-	-	4 815 647,02	4 815 647,02
<b>Razem</b>	<b>50 437 830,84</b>	-	-	<b>50 437 830,84</b>	<b>50 437 830,84</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	103 611,08	-	-	103 611,08	103 611,08
Należności handlowe	55 382 739,10	-	-	55 382 739,10	55 382 739,10
Transakcje zabezpieczające (Forward)	1 665,59			1 665,59	1 665,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 715 337,96	-	-	13 715 337,96	13 715 337,96
<b>Razem</b>	<b>69 203 353,73</b>	-	-	<b>69 203 353,73</b>	<b>69 203 353,73</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku</b>					
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	146 965,96	-	-	146 965,96	146 965,96
Należności handlowe	49 994 209,14	-	-	49 994 209,14	49 994 209,14
Transakcje zabezpieczające (Forward)	53 010,55	-	-	53 010,55	53 010,55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 218 199,42	-	-	9 218 199,42	9 218 199,42
<b>Razem</b>	<b>59 412 385,07</b>			<b>59 412 385,07</b>	<b>59 412 385,07</b>

Za wartość godziwą należności z tytułu wpłaconych kaucji Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

Za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.5.2. Zobowiązania finansowe

	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	8 897 339,22	8 897 339,22
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	3 258 979,39	3 258 979,39
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 540 626,07	4 540 626,07
Inne zobowiązania finansowe	-	2 768 769,61	2 768 769,61
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	32 436,05	-	32 436,05
Zobowiązania handlowe	-	16 797 429,03	16 797 429,03
<b>Razem</b>	<b>32 436,05</b>	<b>36 263 143,32</b>	<b>36 295 579,37</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	14 165 393,84	14 165 393,84
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	15 154 334,25	15 154 334,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	11 021 307,32	11 021 307,32
Inne zobowiązania finansowe	-	2 209 926,96	2 209 926,96
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	21 021 036,77	21 021 036,77
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>63 571 999,13</b>	<b>63 571 999,13</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku</b>			
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	21 388 593,01	21 388 593,01
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	19 193 060,48	19 193 060,48
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	11 274 184,42	11 274 184,42
Inne zobowiązania finansowe	-	8 172 837,03	8 172 837,03
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	18 717 597,82	18 717 597,82
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>78 746 272,76</b>	<b>78 746 272,76</b>

Różnica do kwoty wykazywanej w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z wyłączenia pozostałych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą Zobowiązań Finansowych Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne zobowiązania na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 – wyceny wartości godziwej ustalane są przez Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o podejście dochodowe zgodnie z wymogami MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, które odzwierciedlają aktualne oczekiwania rynku co do tych przyszłych wartości zobowiązań finansowych. W zastosowanych technikach wartości bieżącej położono nacisk na technikę korekty stopy dyskontowej oraz technikę oczekiwanych przepływów pieniężnych (oczekiwanej wartości bieżącej). Dane wejściowe opierają się o prognozy finansowe (w szczególności przepływy pieniężne) opracowane przy użyciu własnych danych Grupy.



	Wartość księgowa	Wartość Godziwa			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Suma
<b>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	8 897 339,22	-	-	8 054 632,08	8 054 632,08
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 258 979,39	-	-	3 258 979,39	3 258 979,39
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 540 626,07	-	-	4 540 626,07	4 540 626,07
Inne zobowiązania finansowe	2 768 769,61	-	-	2 768 769,61	2 768 769,61
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	32 436,05	-	-	32 436,05	32 436,05
Zobowiązania handlowe	16 797 429,03	-	-	16 797 429,03	16 797 429,03
<b>Razem</b>	<b>36 295 579,37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 452 872,23</b>	<b>35 452 872,23</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	14 165 393,84	-	-	12 866 734,72	12 866 734,72
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15 154 334,25	-	-	15 154 334,25	15 154 334,25
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 021 307,32	-	-	11 021 307,32	11 021 307,32
Inne zobowiązania finansowe	2 209 926,96	-	-	2 209 926,96	2 209 926,96
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	21 021 036,77	-	-	21 021 036,77	21 021 036,77
<b>Razem</b>	<b>63 571 999,13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62 273 340,01</b>	<b>62 273 340,01</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku</b>					
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	21 388 593,01	-	-	20 136 399,71	20 136 399,71
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19 193 060,48	-	-	19 193 060,48	19 193 060,48
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 274 184,42	-	-	11 274 184,42	11 274 184,42
Inne zobowiązania finansowe	8 217 837,03	-	-	8 217 837,03	8 217 837,03
Kontrakty terminowe forward na zabezpieczenie kursu EUR/PLN i USD/PLN	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	18 717 597,82	-	-	18 717 597,82	18 717 597,82
<b>Razem</b>	<b>78 746 272,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 746 272,76</b>	<b>78 746 272,76</b>

W przypadku zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zamortyzowanym kosztom instrumentu wyznaczonym według prognoz EBITDA i dywidend spółki TTMS Nordic A/S oraz PIXEL PLUS A.G. szacowanym na 30.06.2024r., zaprezentowanym przy użyciu rynkowej stopy procentowej z dnia 30.06.2024r. Wartość księgowa zaprezentowana jest zaś jako zamortyzowany koszt wyznaczony przy użyciu stopy procentowej z dnia 14.10.2021r. (dla TTMS NORDIC A.S) i z dnia 03.01.2024r. (dla PIXEL PLUS A.G.) oraz prognoz EBITDA i dywidend z dnia 30.06.2024r.

Za wartość godziwą zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych.

W przypadku zobowiązań z tytułu leasingu oraz innych zobowiązań finansowych Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zdyskontowanemu przepływowi pieniężnemu oszacowanemu według wewnętrznych stóp zwrotu.

Za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartość zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 2.6. Należności handlowe i pozostałe

### 2.6.1. Struktura należności handlowych i pozostałych

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Należności handlowe brutto	50 214 084,51	55 602 679,55	45 639 234,32
Minus: odpis aktualizujący	219 875,36	219 940,45	185 670,28
<b>Należności handlowe (netto)</b>	<b>49 994 209,14</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>45 453 564,04</b>
Przedpłacone koszty	2 430 900,59	1 036 233,02	2 091 118,14
Zaliczki na dostawy	4 836,00	4 836,00	4 836,00
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń spotecznych	-	-	6 542,96
Pozostałe należności	641 066,45	322 194,47	449 578,17
<b>Należności handlowe i pozostałe razem</b>	<b>53 071 012,18</b>	<b>56 746 002,59</b>	<b>48 005 639,30</b>

### 2.6.2. Struktura walutowa należności handlowych netto

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Należności handlowe [PLN]	16 628 977,26	24 341 701,94	24 225 575,11
Należności handlowe [EUR]	5 397 760,82	7 987 118,50	5 511 465,69
Należności handlowe [USD]	8 687 363,56	8 547 348,26	5 335 558,12
Należności handlowe [GBP]	712 123,35	305 360,45	214 178,21
Należności handlowe [MYR]	3 710 650,94	4 503 337,31	4 652 609,03
Należności handlowe [DKK]	7 663 165,15	9 451 959,95	5 370 099,53
Należności handlowe [CHF]	7 132 342,97	245 912,69	144 078,35
Należności handlowe [INR]	61 825,10	-	-
<b>Należności handlowe razem</b>	<b>49 994 209,15</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>45 453 564,04</b>

### 2.6.3. Struktura wiekowa należności handlowych netto, które nie wykazują przestanek utraty wartości

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Bieżące (nieprzeterminowane)	45 421 075,98	44 603 022,59	42 430 612,61
Przeterminowane do 30 dni	4 228 991,23	8 978 077,00	2 609 188,71
Od 31 dni do 90 dni	290 585,58	1 494 724,65	205 584,97
Od 91 dni do 120 dni	840,89	71 973,81	(4 398,78)
Od 121 dni do 365 dni	44 414,66	227 093,52	212 576,53
Powyżej 366 dni	8 300,81	7 847,53	-
<b>Razem</b>	<b>49 994 209,15</b>	<b>55 382 739,10</b>	<b>45 453 564,04</b>

### 2.6.4. Zmiany stanu szacunku strat kredytowych

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>219 940,45</b>	<b>190 170,90</b>	<b>190 170,90</b>
Utworzenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-	87 564,31	-
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	-	-
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	65,09	57 794,76	4 500,62
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>219 875,36</b>	<b>219 940,45</b>	<b>185 670,28</b>

## 2.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	8 735 767,14	13 232 905,68	1 968 665,34
Krótkoterminowe depozyty bankowe, w tym: <sup>16</sup>	482 432,28	482 432,28	2 846 981,68
- zabezpieczenia dotyczące gwarancji	482 432,28	482 432,28	482 432,28
<b>Razem</b>	<b>9 218 199,42</b>	<b>13 715 337,96</b>	<b>4 815 647,02</b>

## 2.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:			
- odpraw emerytalnych i rentowych	351 573,40	109 122,00	110 303,00
- nagród jubileuszowych	799 103,00	654 136,00	480 555,00
- świadczeń urlopowych	1 875 160,11	1 424 550,88	1 297 322,39
- wynagrodzeń	498 845,21	523 726,51	339 333,15
<b>Razem</b>	<b>3 524 681,72</b>	<b>2 711 535,39</b>	<b>2 227 513,54</b>
w tym:			
- część długoterminowa	1 001 020,40	621 487,00	513 691,00
- część krótkoterminowa	2 523 661,32	2 090 048,39	1 713 822,54

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w zysku przed opodatkowaniem z tytułu:			
- wynagrodzeń	24 020 391,85	43 892 122,49	21 991 792,19
- narzutów na wynagrodzenia	3 652 924,29	6 696 777,88	3 377 095,37
- odpraw emerytalnych i rentowych	393 923,00	(26 586,00)	(125 872,00)
- nagród jubileuszowych	102 510,00	145 373,00	73 776,00
- rezerw urlopowych	182 029,10	164 312,45	96 589,98
- odpisów na ZFŚS	234 294,50	294 966,15	198 629,78
- pozostałych świadczeń dla pracowników	382 865,83	997 350,13	611 507,43
<b>Razem</b>	<b>28 968 938,58</b>	<b>52 164 316,10</b>	<b>26 223 518,75</b>

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w innych całkowitych dochodach z tytułu:			
- odpraw emerytalnych i rentowych	(70 967,00)	(153 277,92)	(45 362,43)
<b>Razem</b>	<b>(70 967,00)</b>	<b>(153 277,92)</b>	<b>(45 362,43)</b>

### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>109 122,00</b>	<b>71 670,00</b>	<b>71 670,00</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	13 011,00	20 942,00	11 731,00
Koszty odsetek	2 834,00	4 651,00	2 667,00
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w zysku przed opodatkowaniem	215 102,40	-	-
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	11 504,00	11 859,00	24 235,00
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>242 451,40</b>	<b>37 452,00</b>	<b>38 633,00</b>
Wyłacone świadczenia	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>351 573,40</b>	<b>109 122,00</b>	<b>110 303,00</b>
Łączna kwota kosztów świadczeń pracowniczych ujętych w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z całkowitych dochodów:			
- odpraw emerytalnych i rentowych	<b>242 451,40</b>	<b>37 452,00</b>	<b>38 633,00</b>

<sup>16</sup> Jako krótkoterminowe depozyty bankowe prezentowana jest kwota zabezpieczenia dla gwarancji bankowej do umowy najmu biura Jednostki Dominującej w Białymstoku i w Warszawie. Spółka traktuje te depozyty bankowe jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

## Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Stopa dyskonta	5,59%	5,07%	5,67%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe oraz renty wyrównawcze	od 4.5% do 6,5%	od 4.5% do 6,5%	od 6,5% do 10%

## 2.9. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 30 czerwca 2023
linia kredytowa	mBank <sup>17</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	Aneks zawarty do 5 października 2023 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A. i Transition Technologies MS S.A.; poręczenie Transition Technologies S.A.	3 500 000,00	1 747 747,63
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>18</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	Aneks zawarty do 7 grudnia 2023 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A. wg umowy	8 000 000,00	1 511 231,76

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2023
linia kredytowa	mBank <sup>19</sup>	PLN	WIBOR ON+ marża banku	do 4 października 2024 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A. i Transition Technologies MS S.A.; poręczenie Transition Technologies S.A.	3 500 000,00	2 647 267,81
linia kredytowa	BNP Paribas <sup>20</sup>	PLN	WIBOR 3M+marża banku	do 8 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A. wg umowy, cesja cicha wierzytelności	9 500 000,00	-
pożyczka inwestycyjna	Transition Technologies S.A.	PLN	WIBOR 3M+marża 1%	do 31 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco, cesja cicha wierzytelności	12 500 000,00	12 507 066,44

<sup>17</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>18</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>19</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

<sup>20</sup> Zgodnie z postanowieniami umowy bank może zmieniać wysokość marży w trakcie trwania umowy. Dotyczy to wszystkich umów przedstawionych w tabelach.

Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Waluta	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Zobowiązanie na dzień 30 czerwca 2024
linia kredytowa	MBank	PLN	WIBOR ON+ marża banku	Aneks zawarty do 6 października 2025 roku	Weksel in blanco wystawiony przez Transition Technologies S.A. awalowany przez Transition Technologies PSC S.A. i Transition Technologies MS S.A.; poręczenie Transition Technologies S.A.	3 500 000,00	1 291 229,86
linia kredytowa	BNP Paribas	PLN	WIBOR 3M+marża banku	Aneks zawarty do 8 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; kwoty zabezpieczające Transition Technologies S.A., Transition Technologies PSC S.A. wg umowy, cesja cicha wierzytelności	14 500 000,00	3 472 937,59
pożyczka inwestycyjna	Transition Technologies S.A.	PLN	WIBOR 3M+marża 1%	Do 31 maja 2025 roku	Weksel in blanco, cesja cicha wierzytelności	12 500 000,00	8 428 893,03
pożyczka inwestycyjna	Transition Technologies S.A.	PLN	WIBOR 3M+marża 1%	Do 31 grudnia 2024 roku	Weksel in blanco, cesja cicha wierzytelności	6 000 000,00	6 000 000,00

W tabelach zaprezentowano stan umów bankowych o linie kredytowe na poszczególne dni sprawozdawcze. W dniu 27 grudnia 2023 roku podpisano umowę pożyczki pomiędzy Transition Technologies S.A. oraz Transition Technologies MS S.A. na zakup 55% udziałów w Spółce PIXEL PLUS A.G. z siedzibą w Zurichu, Szwajcaria. Pożyczka została wypłacona 29 grudnia 2023 roku w kwocie 12.500.000,00 PLN. Dodatkowo w dniu 28 maja 2024 roku podpisano umowę pożyczki także pomiędzy Transition Technologies S.A. oraz Transition Technologies MS S.A. w kwocie 6.000.000,00 PLN. W okresie objętym Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi oraz na dzień ich zatwierdzenia do publikacji nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z płatności lub naruszenia warunków umownych w odniesieniu do wyżej opisanych kredytów i pożyczek w rozumieniu zapisów MSSF 7 par. 18-19. Z uwagi na swój krótkoterminowy charakter umowy kredytowe i umowy pożyczek nie zawierają zapisów o kowenantach finansowych.

## 2.10. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Zobowiązania z tytułu umów z klientami wynikają z:			
– otrzymanych zaliczek na przyszłe projekty	-	88 535,03	88 535,03
– inne	-	-	-
<b>Razem</b>	-	<b>88 535,03</b>	<b>88 535,03</b>
w tym:			
– część długoterminowa	-	-	-
– część krótkoterminowa	-	88 535,03	88 535,03

Zgodnie z MSSF 15 par. 120 Grupa ujawnia zobowiązania co do których ceny transakcyjne nie zostały przypisane na dzień sprawozdawczy, a co za tym idzie nie są ujęte w Śródrocznej Skróconej Skonsolidowanej Informacji Finansowej z Wyniku i Pozostałych Całkowitych Dochodów.

Umowy z klientami zawarte są na okres jednego roku lub krótszy. Faktury wystawiane są w oparciu o stawkę godzinową i ilość przepracowanych godzin na potrzeby wykonania przyrzeczonych usług. W efekcie, zgodnie z zapisami MSSF 15 par. B16 Grupa ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Grupę. Dlatego Grupa korzysta z praktycznego rozwiązania i ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować (metoda oparta na wynikach).

W poniższej tabeli zaprezentowano kwoty przychodów rozpoznanych w bieżącym okresie sprawozdawczym, dotyczące odroczonej zobowiązań z tytułu umów z klientami zgodnie z MSSF 15 par. 116b:

Rozpoznane przychody uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami na początek okresu:	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	(88 535,03)	88 535,03	-
<b>Razem</b>	<b>(88 535,03)</b>	<b>88 535,03</b>	<b>-</b>

Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje, iż 100% ceny transakcyjnej przypisanej do niewypełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia na dzień 30 czerwca 2024 roku zostanie rozpoznane jako przychód w następnym okresie sprawozdawczym.

### 2.11. Zobowiązania handlowe i pozostałe

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	18 717 597,82	21 021 036,77	16 797 429,03
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	-	-	-
– zobowiązania inwestycyjne	-	-	-
– zobowiązania inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>18 717 597,82</b>	<b>21 021 036,77</b>	<b>16 797 429,03</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	3 900 139,67	4 120 674,56	3 184 593,71
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	1 973 943,99	2 008 965,24	1 809 989,00
– pozostałe	1 926 195,68	2 111 709,32	1 374 604,70
<b>Razem</b>	<b>3 900 139,67</b>	<b>4 120 674,56</b>	<b>3 184 593,71</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe, w tym</b>	<b>22 617 737,49</b>	<b>25 141 711,33</b>	<b>19 982 022,73</b>
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	22 617 737,49	25 141 711,33	19 982 022,73

### 2.12. Inne zobowiązania finansowe

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania finansowe z tytułu zakupu udziałów w spółce TTMS Nordic A/S. <sup>21</sup>	2 672 659,70	2 209 926,96	2 768 769,61
Zobowiązania finansowe z tytułu zakupu udziałów w spółce PIXLE PLUS A.G. <sup>22</sup>	5 544 896,22	-	-
Kontrakty terminowe forward	-	-	32 436,05
<b>Razem</b>	<b>8 217 555,92</b>	<b>2 209 926,96</b>	<b>2 801 205,66</b>
w tym:			
– część długoterminowa	4 815 182,11	1 756 496,75	2 264 104,84
– część krótkoterminowa	3 402 373,81	453 430,21	537 100,82

<sup>21</sup> Na saldo zobowiązań finansowych z tytułu zakupu udziałów wchodzi odroczone płatności oraz płatności Earn-out odpowiednio w kwotach: 530 541,67 zł oraz 2 142 118,03 zł na dzień 30.06.2024, 453 430,22 zł oraz 1 756 496,75 zł na dzień 31.12.2023, 504 664,77 zł oraz 2 264 104,84 zł na dzień 30.06.2023.

<sup>22</sup> Na saldo zobowiązań finansowych z tytułu zakupu udziałów wchodzi odroczone płatności oraz płatności Earn-out odpowiednio w kwotach: 2 871 832,14 zł oraz 2 673 064,08 zł na dzień 30.06.2024.

## 2.13. Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości

Na dzień objęcia kontroli 14.10.2021 TTMS NORDIC A/S	14 754 830,58
wycena opcji	380 258,51
różnice kursowe	81 199,47
Na dzień 31.12.2021	<b>15 216 288,56</b>
wycena opcji	(5 178 939,22)
różnice kursowe	199 643,27
Na dzień 31.12.2022	<b>10 236 992,61</b>
wycena opcji	2 777 296,02
różnice kursowe	1 151 105,21
Na dzień 31.12.2023	<b>14 165 393,84</b>
wycena opcji	(108 020,51)
różnice kursowe	122 600,50
Na dzień 30.06.2024	<b>14 179 973,83</b>

Na dzień objęcia kontroli 03.01.2024 PIXEL PLUS A.G.	20 850 985,32
wycena opcji	(13 973 737,74)
różnice kursowe	331 371,60
Na dzień 30.06.2024	<b>7 208 619,18</b>

Zasady rachunkowości dotyczące zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości zostało opisane w nocie 1.4 Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości odnośnie sposobu jego prezentacji w sprawozdaniu: Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego) oraz Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Grupy). Szczegóły odnośnie sposobu kalkulacji wartości zobowiązania opisano w nocie 5. Połączenie jednostek - informacje o przejęciu jednostki TTMS Nordic A/S oraz PIXEL PLUS A.G.

## 2.14. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

	saldo bilansowe na dzień 31.12.2022	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 30.06.2023
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>								
Kredyty	2 835 972,45	423 006,94	-	-	-	-	-	3 258 979,39
Zobowiązania leasingowe	5 629 234,90	(1 573 968,08)	-	-	-	(2 248,38)	487 607,63	4 540 626,07
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	(5 000 000,00)	5 000 000,00	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>8 465 207,35</b>	<b>(6 150 961,14)</b>	<b>5 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 248,38)</b>	<b>487 607,63</b>	<b>7 799 605,46</b>
	saldo bilansowe na dzień 31.12.2022	przeptywy pieniężne	zmiany niepieniężne					saldo bilansowe na dzień 31.12.2023
			podział wyniku	zmiany umów leasingowych	naliczone odsetki	różnice kursowe z przeliczenia	nowe umowy leasingowe	





- Transition Technologies Software Sp. z o.o.,
- Transition Technologies USA Inc.,
- Promison Sp. z o.o.
- Transition Technologies-Science Sp. z o. o.
- Transition Technologies - Systems Sp. z o. o.
- Zapis Hardware Sznajder Sp. z o.o.
- Transition Technologies Ukraine Llс

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2023 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>23</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	276 942,14	3 507,88	-	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	383 610,87	34 294,32	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	538 927,71	-	-	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	5 101 678,32	-	-	2 339 809,32
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	299 885,99	-	-	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 479 126,76	21 754,25	-	2 213 919,76
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	19 201,14
Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	162 165,00	-	-	31 694,32
		<b>8 242 336,79</b>	<b>59 556,45</b>	-	<b>4 604 624,54</b>

<sup>23</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	-	57 369,16	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	73 091,52	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	93 548,43	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	3 288 645,00	1 045 152,62
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	116 306,45	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	492 310,23	869 053,80
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	4 013,70
Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	645,75	4 663,35
		-	<b>4 121 916,54</b>	<b>1 922 883,47</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności handlowych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2023 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>24</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	385 769,47	57 093,97	-	37 600,00
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	761 306,47	26 214,94	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 296 995,53	-	-	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	9 559 681,81	-	-	4 443 808,41
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	635 896,58	-	-	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	2 840 280,52	31 077,50	-	4 489 325,41
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	40 244,92

<sup>24</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	214 141,82	-	-	59 869,76
		<b>15 694 072,20</b>	<b>114 386,41</b>	-	<b>9 070 848,50</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	12 507 066,44	10 198,26	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	75 074,28	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-
Transition Technologies PSC Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 658 141,51	254 722,33
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	250 157,24	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	533 358,76	958 165,10
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	5 886,90
Transition Technologies – Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	51 976,82	1 722,00
		<b>12 507 066,44</b>	<b>3 578 906,87</b>	<b>1 220 496,33</b>

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku oraz stan wzajemnych zobowiązań i należności z pozostałymi podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2024 roku przedstawiają się następująco:

Podmiot	Charakter powiązania	Koszty ze wzajemnych transakcji	Koszty przyszłych okresów prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe <sup>25</sup>	Odsetki	Przychody ze sprzedaży
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	93 660,49	-	(264 504,61)	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	401 811,49	27 715,15	-	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	133 988,10	-	-	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	3 990 406,46	-	-	1 375 286,92
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	210 825,66	-	-	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	1 416 034,34	-	-	2 083 525,85

<sup>25</sup> Do kosztów przyszłych okresów prezentowanych jako rozliczenia międzyokresowe w aktywach Grupa zalicza przede wszystkim ubezpieczenie oraz gwarancje sprzętowe.

Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	36 320,00	-	-	20 449,77
Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	14 643,33
Transition Technologies - Control Solution Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-	-
		<b>6 283 046,54</b>	<b>27 715,15</b>	<b>(264 504,61)</b>	<b>3 493 905,87</b>

Podmiot	Charakter powiązania	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe
Transition Technologies S.A.	Akcjonariusz Jednostki Dominującej	14 428 893,03	15 717,56	-
Promison Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	78 822,09	-
Transition Technologies USA Inc.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	-
Transition Technologies PSC S.A.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	2 395 689,53	497 030,98
Transition Technologies Science Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	117 069,78	-
Transition Technologies Software Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	601 688,59	832 015,23
Transition Technologies Advanced Solutions Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	36 297,30	4 260,12
Transition Technologies - Systems Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	1 722,00
Transition Technologies - Control Solution Sp. z o.o.	Spółka powiązana zgodnie z MSR 24 par. 9 b(i)	-	-	15 797,06
		<b>14 428 893,03</b>	<b>3 245 284,85</b>	<b>1 350 825,39</b>

Zarząd traktuje akcjonariuszy Jednostki Dominującej jako podmioty powiązane, jednakże ze względu na występowanie jedynie rozliczeń z tytułu dywidendy oraz brak transakcji sprzedaży i zakupu pomiędzy Akcjonariuszami będącymi osobami fizycznymi a Grupą inne tytuły nie są prezentowane.

Dywidenda wypłacona podmiotom powiązanym w okresach:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Spółki prawa handlowego - Transition Technologies S.A.	2 002 800,00	4 673 200,00	1 669 000,00
Osoby fizyczne- akcjonariusze założyciele:	3 997 200,00	9 326 800,00	3 331 000,00
<i>Konrad Świrski</i>	1 001 400,00	2 336 600,00	834 500,00
<i>Tomasz Gilarski</i>	1 001 400,00	2 336 600,00	834 500,00
<i>Sebastian Sokołowski</i>	1 198 800,00	2 797 200,00	999 000,00
<i>Adam Kaczmarczyk</i>	397 800,00	928 200,00	331 500,00
<i>Krzysztof Zapata</i>	397 800,00	928 200,00	331 500,00
	<b>6 000 000,00</b>	<b>14 000 000,00</b>	<b>5 000 000,00</b>

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w nocie 3.8.

## 2.16. Struktura własnościowa Jednostki Dominującej

W dniu 30 lipca 2021 r. nastąpiło przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną oraz podwyższono jej kapitał podstawowy.

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Razem wartość nominalna akcji
Stan na 31 grudnia 2022 roku	7 191 000	0,1	719 100
Stan na 30 czerwca 2023 roku	7 191 000	0,1	719 100
Stan na 31 grudnia 2023 roku	7 191 000	0,1	719 100
Stan na 30 czerwca 2024 roku	7 191 000	0,1	719 100

Udziałowcy	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale podstawowym
Transition Technologies S.A.	2 400 000	240 000	33%
Konrad Świrski	1 200 000	120 000	17%
Tomasz Gilarski	1 200 000	120 000	17%
Sebastian Sokołowski	1 437 000	143 700	20%
Adam Kaczmarczyk	477 000	47 700	7%
Krzysztof Zapala	477 000	47 700	7%
	<b>7 191 000</b>	<b>719 100</b>	<b>100%</b>

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej kapitału.

W wyniku zmiany formy prawnej 30 lipca 2021 roku w spółkę akcyjną przekształcono udziały w akcje. Teoretyczną ilość akcji jaka przypadałaby ówczesnym udziałowcom w okresach za jakie sporządzono Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Informacje Finansowe zaprezentowano w tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym
Transition Technologies S.A.	400 000	40 000	33%
Konrad Świrski	200 000	20 000	17%
Tomasz Maria Gilarski*	200 000	20 000	17%
Sebastian Jan Sokotowski	239 500	23 950	20%
Adam Kaczmarczyk	79 500	7 950	7%
Krzysztof Zapala	79 500	7 950	7%
<b>Ogółem</b>	<b>1 198 500</b>	<b>119 850</b>	<b>100%</b>

### Średnioważona liczba akcji w roku 2021

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 29 lipca 2021 roku	Stan na początek okresu	1 198 500	1 198 500	210/365	689 548
Od 30 lipca do 31 grudnia 2021 roku	Emisja nowych akcji	5 992 500	5 992 500	155/365	3 053 712
Średnia ważona liczba akcji w roku					3 743 260
Średnioważona liczba akcji w latach 2023 oraz 2022					
Okres		Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje występujące	Udział okresu	Średnia ważona liczba akcji
Od 1 stycznia do 31 grudnia		-	7 191 000	365/365	7 191 000
Średnia ważona liczba akcji w roku					7 191 000

### 3. Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

#### 3.1. Przychody z działalności operacyjnej

##### 3.1.1. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	111 028 879,64	210 092 207,11	99 459 992,78
Przychody ze sprzedaży usług konsultingowych	1 280 582,22	1 258 207,99	444 730,73
Przychody ze sprzedaży licencji	2 324 942,25	4 044 800,92	2 031 053,48
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	590 857,36	1 703 697,54	644 244,41
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>115 225 261,47</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>102 580 021,40</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>115 225 261,47</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>102 580 021,40</b>

##### 3.1.2. Struktura przychodów ze sprzedaży według terminu ich przekazywania

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazanych w określonym momencie	2 652 198,38	5 032 012,09	2 497 402,35
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług przekazywanych w miarę upływu czasu	112 573 063,09	212 066 901,47	100 082 619,05
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>115 225 261,47</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>102 580 021,40</b>

##### 3.1.3. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Podstawą sporządzenia niniejszej tabeli jest lokalizacja klienta końcowego, dla którego świadczony są usługi oraz sprzedaż towarów.

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Polska	54 712 384,67	113 834 811,67	56 894 687,13
Europa	41 650 413,20	64 874 592,41	25 573 682,18
Ameryka Północna	9 275 396,07	20 128 977,28	9 936 909,23
Azja	9 572 371,01	18 230 385,75	10 165 841,48
Ameryka Południowa	7 815,80	12 113,10	-
Australia i Oceania	6 880,71	18 033,35	8 901,38
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>115 225 261,47</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>102 580 021,40</b>

##### 3.1.4. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Przychody ze sprzedaży [PLN]	42 721 318,41	113 001 471,93	57 497 031,32
Przychody ze sprzedaży [EUR]	3 451 052,78	7 187 001,74	3 177 320,31
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>14 891 397,91</i>	<i>32 347 764,79</i>	<i>14 695 396,07</i>
Przychody ze sprzedaży [USD]	4 225 516,39	7 113 118,23	3 110 996,92
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>16 892 053,70</i>	<i>29 634 886,53</i>	<i>13 240 782,16</i>
Przychody ze sprzedaży [GBP]	214 484,25	303 631,33	93 409,29
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>1 084 271,59</i>	<i>1 418 725,14</i>	<i>332 707,15</i>
Przychody ze sprzedaży [MYR]	9 736 180,61	20 086 149,10	9 722 872,45
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>8 225 740,17</i>	<i>18 535 062,06</i>	<i>9 348 918,86</i>
Przychody ze sprzedaży [DKK]	25 701 251,38	35 121 685,26	11 651 401,82
<i>w przeliczeniu na PLN</i>	<i>14 879 316,72</i>	<i>21 417 847,34</i>	<i>7 237 839,17</i>



Przychody ze sprzedaży [SEK]	-	314 983,61	28 699,23
w przeliczeniu na PLN	-	126 385,34	12 237,35
Przychody ze sprzedaży [CHF]	3 627 030,58	173 733,02	46 101,01
w przeliczeniu na PLN	16 292 220,94	616 770,43	215 109,32
Przychody ze sprzedaży [INR]	4 998 787,00	-	-
w przeliczeniu na PLN	238 942,02	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem w PLN</b>	<b>115 225 261,47</b>	<b>217 098 913,56</b>	<b>102 580 021,40</b>

### 3.2. Pozostałe przychody

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	93 780,48	284,55
Pozostałe	30 273,90	110 077,52	59 456,79
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>30 273,90</b>	<b>203 858,00</b>	<b>59 741,34</b>

### 3.3. Pozostałe koszty

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Pozostałe	22 496,42	55 908,04	47 066,88
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>22 496,42</b>	<b>55 908,04</b>	<b>47 066,88</b>
Oczekiwane straty kredytowe	-	87 564,31	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>87 564,31</b>	<b>-</b>

### 3.4. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	4 025,89	-
Różnice kursowe	-	-	-
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	13 642 366,14	-	1 058 932,29
Pozostałe	961 889,07	295 388,18	498 592,97
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>14 604 255,21</b>	<b>299 414,07</b>	<b>1 557 525,26</b>
Koszty odsetek:			
- od kredytu	215 271,16	393 086,20	166 229,93
- od leasingu	498 812,32	704 414,48	221 920,59
- pozostałe	361 080,72	147 449,35	(9 295,56)
- koszt odsetkowy rezerw emerytalnych	20 373,00	29 018,00	15 332,00
Różnice kursowe	434 727,51	776 137,31	-
Wycena Opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(8 727,59)	3 928 401,22	-
Pozostałe	1 496,43	11 422,56	609 987,69
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>1 523 033,55</b>	<b>5 989 929,12</b>	<b>1 004 174,65</b>
<b>Przychody (Koszty) finansowe netto</b>	<b>13 081 221,67</b>	<b>(5 690 515,05)</b>	<b>553 350,61</b>

### 3.5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Podatek bieżący	3 774 792,14	5 800 968,36	2 218 503,80
- bieżące obciążenie podatkowe	3 774 792,14	5 800 968,36	2 218 503,80
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-
Podatek odroczony	(1 987 893,68)	(858 355,97)	(73 955,83)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w zysku netto</b>	<b>1 786 898,46</b>	<b>4 942 612,39</b>	<b>2 144 547,97</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Podatek bieżący	-	-	-
Podatek odroczony	(16 646,47)	(35 954,08)	(10 640,57)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(16 646,47)</b>	<b>(35 954,08)</b>	<b>(10 640,57)</b>

Uzgodnienie kalkulacji podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w zysku netto:

	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.06.2023
Zysk przed opodatkowaniem	22 340 033,46	19 014 715,07	11 099 871,95
Podatek wyliczony według stawki 19%	4 244 606,36	3 612 795,86	2 108 975,67
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami wg przepisów podatkowych	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów wg przepisów podatkowych, w tym:	198 702,70	705 110,38	314 688,93
– Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	-	-	-
– reprezentacja	4 266,19	3 819,31	48,43
– koszt samochodów osobowych	3 047,67	6 430,01	1 916,11
– koszt świadczeń pracowniczych	941,87	2 243,25	387,14
– odsetki budżetowe	-	1 343,95	718,58
– koszty ubezpieczenia zarządu	-	-	-
– koszty IPO (podatkowe)	-	-	-
– darowizny	-	203,08	-
– pozostałe	190 446,96	691 070,79	311 618,67
Korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-
Korekta z tytułu wyceny opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(2 589 279,37)	746 396,23	(201 197,14)
Wpływ dochodów spółek zagranicznych opodatkowanych inną stawką podatku dochodowego	(67 131,23)	(121 690,09)	(77 919,49)
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1 786 898,46</b>	<b>4 942 612,39</b>	<b>2 144 547,98</b>

### 3.6. Obliczanie zysku na jedną akcję oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję

Zysk na jedną akcję oblicza się dzieląc zysk za ostatnie 12 miesięcy przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Średnia ważona liczba akcji jest obliczona jako średnia liczba akcji zwykłych z 12 miesięcy mających prawo do dywidendy.

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zysk (strata) za 12 miesięcy	20 553 135,00	14 072 102,68	8 955 323,98
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt)	7 191 000	7 191 000	7 191 000
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>2,86</b>	<b>1,96</b>	<b>1,25</b>

W okresach objętych niniejszymi Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły instrumenty rozładniające zysk przypadający na jedną akcję w rozumieniu MSR 33.

W celu zachowania pełnego obrazu powyższych wyliczeń, z uwagi na fakt iż Jednostka Dominująca prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w poniższej tabeli zaprezentowano wyliczenie wskaźnika zysku na udział przed uwzględnieniem wskaźnika konwersji udziałów na akcje:

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zysk (strata) za 12 miesięcy	20 553 135,00	14 072 102,68	8 955 323,98
Średnia ważona liczba udziałów (szt)	14 382	14 382	14 382
<b>Zysk (strata) na jeden udział (w złotych na jeden udział)</b>	<b>1 429,09</b>	<b>978,45</b>	<b>622,68</b>

### 3.7. Dywidendy wypłacone

Dywidenda w przeliczeniu na akcje zwykłe po uwzględnieniu konwersji udziałów na akcje zwykłe opisanej w nocie 3.6.

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Dywidenda wypłacona	6 000 000,00	14 000 000,00	5 000 000,00
Średnia ważona liczba akcji na dzień przeliczenia (szt)	7 191 000	7 191 000	7 191 000
<b>Dywidenda na akcje (w złotych na jedną akcję)</b>	<b>0,83</b>	<b>1,95</b>	<b>0,70</b>

Dywidenda za 2023 rok została wypłacona w czerwcu 2024 w kwocie 6 mln zł, kolejna część wypłaty dywidendy przewidziana jest na miesiąc sierpień 2024 w wysokości 6 mln zł. Równowartość 280 050,47 zł przypadła udziałowcom mniejszościowym w Danii.

Dywidenda za 2022 rok została wypłacona w 2023 roku w czerwcu (5 mln zł). Dodatkowo decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wypłacono jeszcze we wrześniu 4 mln zł oraz w grudniu 5 mln zł dywidendy z kapitału rezerwowego. Równowartość 144 910,24 zł przypadła udziałowcom mniejszościowym w Danii.

### 3.8. Informacje o transakcjach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Zarządu

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:			
wynagrodzenia, usługi zarządzania	770	925	733
premia	122	147	117
<b>Razem</b>	<b>892</b>	<b>1 072</b>	<b>850</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia	45	67	45
<b>Razem</b>	<b>45</b>	<b>67</b>	<b>45</b>

### 3.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszych Śródrocznych Skróconych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych.

9 października 2023 roku Spółka podpisała umowę zamówienia samochodu ze Spółką Nova M.K. Stodkiewicz Sp. J. z siedzibą w Łodzi, której łączna wartość wynosi 339 186,99 PLN netto. Nabycie pojazdu nastąpiło w drodze zawarcia umowy leasingowej podpisanej z mLeasing sp. z o.o. 4 lipca 2024. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 67.837,40 złotych. Samochód wydano w dniu 26 lipca 2024 roku.

W dniu 22 sierpnia 2024 roku Spółka wypłaciła dywidendę 6 000 000,00 PLN netto, zgodnie z Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 maja 2024 roku.

W dniu 23 września 2024 r. Spółka wraz ze spółką zależną Transition Technologies – Software sp. z o.o. (działając jako konsorcjum) zawarła umowę ramową z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) o

świadczenie usług wdrażania, utrzymania, rozwoju i wsparcia systemów informatycznych wspierających funkcjonowanie NCBR. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, maksymalna wartość umowy wynosi 17 073 170,73 zł netto.

3 października 2024 podpisano Aneks nr 10 do Umowy Kredytowej nr 02/462/17/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility okres wykorzystania od dnia 02.11.2017 r. do dnia 06.10.2025. Wartość umowy nie uległa zmianie – pozostawiono limit linii kredytowej 3,5 mln PLN, przedłużono jedynie termin obowiązywania umowy.

## 4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 4.1. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	3 674 990,40	(13 233 171,51)	(4 492 808,23)
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki PIXEL PLUS A.G.	2 734 554,50	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 409 544,91</b>	<b>(13 233 171,51)</b>	<b>(4 492 808,23)</b>

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	(2 612 508,86)	6 845 766,43	1 686 077,83
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki PIXEL PLUS A.G.	1 775 220,19	-	-
<b>Razem</b>	<b>(837 288,67)</b>	<b>6 845 766,43</b>	<b>1 686 077,83</b>

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynika z następujących pozycji:			
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynikająca z Sprawozdania z sytuacji finansowej	725 533,32	304 133,34	55 645,51
Korekta wynikająca z transakcji nabycia Spółki PIXEL PLUS A.G.	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>725 533,32</b>	<b>304 133,34</b>	<b>55 645,51</b>

## 5. Połączenie jednostek

## 5.1. Informacje o przejęciu jednostki ConCor A/S – obecnie TTMS Nordic A/S.

Nazwa jednostki przejmowanej: ConCor A/S (obecnie TTMS Nordic A/S)

Adres: Kirkebjerg Allé 84, 2605 Brøndby, Dania

Numer w rejestrze CVR 10 13 82 56

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 56% (280 akcji)

Data przejęcia: 14 października 2021 r.

Łączna liczba pracowników TTMS Nordic i konsultantów współpracujących z TTMS Nordic na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Danii oraz Wielkiej Brytanii kształtowała się następująco: na dzień 30 czerwca 2024 r. – 54, na dzień 31 grudnia 2023 r. – 42, na dzień 31 grudnia 2022 r. – 26, na dzień 31 grudnia 2021 r. – 24, na dzień 31 grudnia 2020 r. – 24, na dzień 31 grudnia 2019 r. – 28, a na dzień 31 grudnia 2018 r. – 33.

Opis przejętej jednostki:

TTMS Nordic jest działającą od 2002 r. spółką świadczącą usługi w modelu outsourcingowym w krajach skandynawskich, specjalizująca się w produktach Salesforce oraz będącą konsultantem z obszaru metodyk zwinnych (agile) - Scaled Agile Framework (SAFe), pozwalającej na wydajne zarządzanie pracą zespołów w dużych organizacjach. Na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji TTMS Nordic realizuje 19 umów ramowych z klientami z Danii i Szwecji, a do największych klientów TTMS Nordic zaliczani są: TDC, Nuuday, Energinet oraz Ørsted. TTMS Nordic specjalizuje się w usługach dedykowanych dla sektora telekomunikacyjnego oraz energetycznego, a ponadto współpracuje z firmą polecającą specjalistów z obszaru Salesforce CPQ z Londynu i regularnie organizuje wydarzenia SAF-e Meetup Denmark (cykliczne wydarzenie branżowe poświęcone technikom Agile). Połączenie jednostek zostanie rozliczone zgodnie z zapisami MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Głównymi przyczynami połączenia jednostek jest założenie Zarządu Jednostki Dominującej wykorzystania relacji handlowych spółki TTMS Nordic do pozyskania dla Grupy Kapitałowej nowych kontraktów i zleceń od skandynawskich podmiotów, które byłyby obsługiwane z Polski w modelu near-shoringu, co pozwoli skorzystać na istotnej premii stawek godzinowych realizowanych na macierzystych rynkach TTMS Nordic. W opinii Zarządu transakcja przejęcia akcji w TTMS Nordic, z uwagi na zbliżony do Grupy profil działalności spółki, umożliwi przyspieszenie ekspansji Grupy na rynkach nordyckich, na których znajomość lokalnych języków oraz lokalnej kultury jest jednym z kluczowych czynników sukcesu. Z punktu widzenia Zarządu Jednostki Dominującej, na atrakcyjność rynków skandynawskich wpływ mają takie czynniki jak: istotne zapotrzebowanie na specjalistów z obszaru IT, atrakcyjne stawki wynagrodzenia umożliwiające realizację projektów wysokomarżowych z punktu widzenia struktury kosztów Grupy oraz lokalizacja siedzib licznych międzynarodowych koncernów.

Opis zawartej umowy:

W dniu 14 października 2021 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce TTMS Nordic (dawniej ConCor), tj. 280 akcji stanowiących 56% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 280 000,00 koron duńskich, uprawniające ją do 56% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 220 akcji - 44% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w TTMS Nordic wynosi 9 966 444,18 koron duńskich (w przybliżeniu 6,1 mln PLN) i jest płatna w 4 ratach rozłożonych w okresie 3 lat, przy czym w momencie podpisania umowy Jednostka Dominująca zapłaciła 6 976 510,93 koron duńskich (70% wskazanej powyżej ceny sprzedaży). Kolejne płatności przypadające w drugą, trzecią i czwartą rocznicę przejęcia akcji spółki będą wynosiły 996 644,42 korony duńskie bez uwzględnienia dyskonta. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie

z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA TTMS Nordic określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2021 i 2025. Kwotę wynagrodzenia earn-out na dzień nabycia udziałów oszacowano na poziomie 3 011 309 koron duńskich (w przybliżeniu 1,9 mln PLN). Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności TTMS Nordic. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami TTMS Nordic, w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji TTMS Nordic. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2028 i wyłącznie przez okres 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli Jednostka Dominująca nie wykona jej we wskazanym wyżej terminie. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji TTMS Nordic za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 30 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2027. Umowa przewiduje jednak możliwość przedłużenia terminu wykonania opcji jeśli akcjonariusze nie wykonają jej we wskazanym wyżej terminie w odniesieniu do wszystkich akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Powstała podczas ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia Wartość Firmy reprezentuje przyszły potencjał wzrostu biznesu Spółki TTMS Nordic A/S poprzez synergie z nabywcą. Podejmowane są działania zmierzające do integracji Spółki w ramach Grupy Kapitałowej. Grupa zamierza osiągnąć korzyści synergii w zakresie opisanym na wstępie powyższego punktu.

Poniżej zaprezentowano kalkulację wartości firmy powstałą przy nabyciu Spółki TTMS Nordic A/S:

Wartość przekazanej zapłaty za zakupione udziały (A)	7 705 404,19
Wartość niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej (B)	3 204 847,87
Wartość zidentyfikowanych aktywów – wartości niematerialnych (C)	8 120 201,91
Podatek odroczony od zidentyfikowanych aktywów (D)	1 542 838,36
<b>Dane z bilansu Spółki na dzień przejęcia udziałów</b>	<b>14.10.2021</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>33 769,21</b>
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	33 769,21

<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 851 199,45</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 747 539,54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 103 659,91
<b>Razem Aktywa (E)</b>	<b>2 884 968,66</b>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>14 228,63</b>
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	14 228,63
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 164 358,42</b>
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	94 343,61
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 247,75
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 997 767,06
<b>Razem zobowiązania (F)</b>	<b>2 178 587,05</b>
<b>Wyliczona wartość firmy (A+B)-(C+E-D-F)</b>	<b>3 626 506,90</b>

W powyższej kalkulacji ujęto kompletne rozliczenie połączenia jednostek.

Wartość przekazanej zapłaty jak również udziałów niekontrolujących została wyceniona zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Wartość zidentyfikowanych aktywów dotyczy wartości niematerialnych takich jak relacje z klientami oraz umów o zakazie konkurencji, które zostały wycenione do wartości godziwej.

Grupa wyceniła wartość składników ujętych w danych z bilansu prezentowanego powyżej do wartości godziwej, z uwzględnieniem poniższych kryteriów:

- za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta;
- za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych;
- za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartości uzyskane z powyższych wycen odzwierciedlają ich wartość godziwą.

Wartość firmy zaprezentowana powyżej została ujęta i wyceniona zgodnie z paragrafem 32 MSSF 3 „Połączenia jednostek” w związku z przejściem jednostki zależnej. Stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty oraz kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą netto ustaloną na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Na potrzeby niniejszej Śródrocznej Skróconej Skonsolidowanej Informacji Finansowej Grupa dokonała korekty prezentacji powyższych danych ujętych w tabeli w porównaniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2023 rok, tak aby były bardziej czytelne i przejrzyste dla odbiorców zewnętrznych tych sprawozdań. Korekta ta nie stanowi korekty błędów.



Na dzień przejścia Spółka TTMS Nordic A/S nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.”

Opis wyników spółki TTMS Nordic A/S

	Za okres od 14.10 do 31.12.2021	Za rok 2021	Za rok 2022	Za rok 2023	Za okres od 01.01 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	3 643 459,50 PLN	11 494 356,82 PLN	14 283 386,16 PLN	23 715 929,80 PLN	16 228 425,42 PLN
Zysk netto	58 893,61 PLN	430 558,35 PLN	674 341,11 PLN	1 516 575,30 PLN	1 048 532,50 PLN

Jak opisano powyżej Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejścia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA TTMS Nordic).

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży w księgach Grupy Kapitałowej powstał Instrument finansowy obejmujący:

1. prawo do kupna 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 7xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.
2. obowiązek kupna (na życzenie drugiej strony) 1 akcji spółki TTMS Nordic po cenie 5xE (wyrażonej w DKK) w miesiącu lipcu w dowolnym roku począwszy od 2028.

Do wyceny Instrumentu przyjęto metodę powszechnie używaną przy wycenie instrumentów pochodnych. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena oparta została o następujące założenia:

1. Data wyceny i kursy aktywów

Poniższa tabela przedstawia daty, na które przeprowadzona została wycena poszczególnych uprawnień oraz kursy aktywów bazowych na datę wyceny.

uprawnienie	data wyceny	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	2021-10-14	35 594,44
uprawnienie na 2021-12-31	2021-12-31	35 594,44
uprawnienie na 2022-12-31	2022-12-31	38 514,67
uprawnienie na 2023-06-30	2023-06-30	52 800,00
uprawnienie na 2023-12-31	2023-12-31	130 000,00
uprawnienie na 2024-06-30	2024-06-30	137 000,00

2. Stopa procentowa i zmienność

Dla potrzeb wyceny należy określić wartość zmienności kursów aktywów oraz stopę procentową wolną od ryzyka dla poszczególnych uprawnień, co przedstawia poniższa tabela.

uprawnienie	stopa procentowa	TTMS Nordic
uprawnienie na 2021-10-14	0,083%	35,7%
uprawnienie na 2021-12-31	0,061%	36,0%
uprawnienie na 2022-12-31	2,743%	36,3%
uprawnienie na 2023-06-30	2,728%	34,5%
uprawnienie na 2023-12-31	2,244%	35,7%
uprawnienie na 2024-06-30	2,500%	34,8%

### 3. Prognozy odnośnie EBITDA na akcję

Poniższa tabela przedstawia założenia Jednostki odnośnie przyszłych poziomów EBITDA [w DKK] za kolejne lata księgowe, co ma bezpośrednio wpływ na cenę, zgodnie z którą można wykonać instrument.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	4 056	6 591	8 568	11 139	13 923	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	4 401	5 365	6 922	11 286	14 279	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2022-12-31)	-	4 346	5 371	6 695	8 604	-	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2023-06-30)	-	3 935	4 919	6 198	8 058	11 971	-
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2023-12-31)	-	-	8 419	11 015	14 396	17 261	22 306
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2024-06-30)	-	-	9 052	11 1162	14 543	17 407	22 453

W późniejszych latach Jednostka zakłada wzrost EBITDA na poziomie 10% rocznie.

### 4. Przyjęta polityka dywidendowa

Zgodnie ze stanem na daty wyceny, dla następujących aktywów Jednostka przewiduje wypłaty dywidend spółki TTMS Nordic w kolejnych latach zgodnie z następującą tabelą:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-10-14)	630	1 436	2 385	3 101	4 031	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2021-12-31)	696	1 568	1 901	2 453	4 085	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2022-12-31)	-	1 070	1 693	2 101	2 630	-	-
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2023-06-30)	-	-	1 498	1 903	2 402	3 127	
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2023-12-31)	-	-	2 487	3 246	4 280	5 599	6 716
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2024-06-30)	-	-	-	3 520	4 369	5 692	6 814

W późniejszych latach Jednostka założyła, że dywidendy będą rosły 8% rocznie.

Zgodnie z art. 23 MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” na dzień 2021-10-14 oszacowano bieżącą wartość umorzeniową kwoty wykupu instrumentu podstawowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-10-14	2021-10-14	23 987 694

Zobowiązanie z tytułu opcji ujęte zostało w Śródrocznej Skróconej Skonsolidowanej Informacji Finansowej Grupy na moment nabycia TTMS Nordic, drugostronnie ujęto jako pomniejszenie kapitałów w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości, jako że nie nastąpił transfer ryzyk i korzyści z pozostałych 44% udziałów w TTMS Nordic.

Na dzień bilansowy zgodnie z zapisami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Opcja została wyceniona w zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w DKK wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2021-12-31	2021-12-31	24 605 900
Instrument na 2022-12-31	2022-12-31	16 231 160
Instrument na 2023-06-30	2023-06-30	15 358 200
Instrument na 2023-12-31	2023-12-31	24 284 920
Instrument na 2024-06-30	2024-06-30	24 520 100

Na dzień bilansowy zmiana w wycenie została ujęta w wyniku finansowym.

## 5.2. Informacje o przejęciu jednostki Pixel Plus A.G.

Nazwa jednostki przejmowanej: Pixel Plus A.G.

Adres: Vulkanstrasse 110c, 8048 Zürich Szwajcaria

Numer w rejestrze: UID: CHE-114.838.783

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu - 55% (550 akcji)

Data przejęcia: 3 stycznia 2024 r.

Łączna liczba pracowników Pixel Plus i konsultantów współpracujących z Pixel Plus na podstawie umów B2B zlokalizowanych głównie na terenie Szwajcarii kształtowała się następująco: na dzień 30 czerwca 2024 r. – 18, na dzień 31 grudnia 2023 r. – 23, na dzień 31 grudnia 2022 r. – 23 na dzień 31 grudnia 2021 r. – 11.

Opis przejętej jednostki:

Pixel Plus AG, został założony w 2015 roku. Jest firmą z siedzibą w Szwajcarii, specjalizującą się w zaawansowanych rozwiązaniach cyfrowych i technologicznych. Przedsiębiorstwo to dostarcza innowacyjne usługi w zakresie cyfrowej transformacji, projektowania platform cyfrowych oraz rozwoju oprogramowania na zamówienie, wspierając firmy w osiąganiu ich celów biznesowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych technologii. Pixel Plus AG tworzy spersonalizowane platformy webowe i mobilne, które cechuje wysoka użyteczność oraz estetyka wykonania.

Na dzień sporządzenia Śródrocznej Skróconej Skonsolidowanej Informacji Finansowej, Pixel Plus AG współpracuje z kluczowymi klientami na rynku szwajcarskim i międzynarodowym, obsługując projekty dla takich firm jak Staubli, BVB i 21shares, co świadczy o uznaniu i zaufaniu, jakim cieszy się spółka wśród wiodących globalnych marek. Firma specjalizuje się w rozwiązaniach dedykowanych dla sektora finansowego oraz przemysłowego, co pozwala jej na dostarczanie unikatowych rozwiązań dopasowanych do specyficznych potrzeb branży.

Połączenie z Grupą TTMS ma na celu wykorzystanie komplementarności oferty Pixel Plus AG z bogatym portfolio TTMS oraz rozszerzenie możliwości Grupy Kapitałowej w zakresie oferowania zaawansowanych usług cyfrowych. Dzięki tej synergii, TTMS planuje poszerzenie swojej działalności na rynku szwajcarskim i międzynarodowym, oferując swoim klientom jeszcze szerszy zakres usług. Strategia ta wpisuje się w cel Zarządu Jednostki Dominującej, którym jest wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynkach europejskich poprzez dostarczanie kompleksowych rozwiązań IT i cyfrowych.

Zarząd uważa, że przejęcie Pixel Plus AG pozwoli na szybsze wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, a także na ekspansję geograficzną Grupy. Jest to krok w kierunku umacniania pozycji lidera w branży technologii informacyjnych i cyfrowej transformacji, co jest zgodne z długoterminową strategią wzrostu TTMS.

Opis zawartej umowy:

W dniu 3 stycznia 2024 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu akcji w spółce Pixel Plus, tj. 550 akcji stanowiących 55% łącznej sumy akcji o łącznej wartości nominalnej 55.000 franków szwajcarskich, uprawniające ją do 55% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. 450 akcji - 45% łącznej sumy akcji pozostało jako udziały niekontrolujące.

Łączna cena sprzedaży akcji w Pixel Plus wynosi 2.700.000 franków szwajcarskich (w przybliżeniu 12,66 mln PLN) była płatna jednorazowo w momencie podpisania umowy. Jednocześnie, umowa przewiduje mechanizm earn-out, zgodnie z którym wynagrodzenie earn-out, obliczone zgodnie z formułą wskazaną w umowie, będzie płatne w dwóch transzach za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 oraz za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025, o ile zostanie osiągnięty poziom rentowności EBITDA Pixel Plus określony w umowie. Poziom wynagrodzenia earn out dla drugiej transzy bierze ponadto pod uwagę średni roczny poziom przychodów we wskazanym okresie oraz średnioroczną dynamikę przychodów pomiędzy latami 2024 i 2025. Kwotę wynagrodzenia earn-out na dzień nabycia udziałów oszacowano na poziomie 1 227 362 franków szwajcarskich (w przybliżeniu 5,7 mln PLN). Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedających dotyczące akcji i działalności Pixel Plus. W przypadku naruszenia prawdziwości tych oświadczeń i zapewnień, na zasadach i w terminach wskazanych w umowie, Jednostka Dominująca będzie mogła dochodzić kar umownych.

Umowa ustala ogólne relacje i stosunki między akcjonariuszami Pixel Plus w tym określa m.in. ograniczenia zbywalności akcji Pixel Plus. Jak wynika z postanowień umowy, Jednostka Dominująca jest uprawniona do żądania od Akcjonariuszy przejęcia wszystkich posiadanych przez nich akcji na jej rzecz na zasadach opisanych w umowie za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA Pixel Plus). Wskazane uprawnienie przysługuje Jednostce Dominującej w roku 2027 dla 1/3 pozostałych w rękach mniejszościowych właścicieli akcji, w roku 2029 dla 1/3 pozostałych w rękach mniejszościowych właścicieli akcji, w roku, i wyłącznie przez okres 60 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2026, 2028 i 2030. Umowa przewiduje również możliwość wykonania opcji I lub II w kolejnym terminie wyznaczonym do realizacji opcji. Ponadto, zgodnie z treścią umowy Jednostka Dominująca przyznała Akcjonariuszom prawo żądania

odkupu całości lub części posiadanych przez nich akcji Pixel Plus za cenę obliczoną zgodnie z formułą wskazaną w umowie (w oparciu o wskaźnik EBITDA Pixel Plus). Opcja ta może zostać wykonana przez każdego z Akcjonariuszy oddzielnie lub wszystkich Akcjonariuszy łącznie w terminie 60 dni od zatwierdzenia przez zgromadzenie spółki sprawozdania finansowego za rok 2026, 2028 i 2030. Umowa przewiduje, iż po wygaśnięciu terminów na realizację opcji zarówno call jak i opcji put obie opcje wygasają. Akcjonariusze mogą jednak przystąpić po tym czasie do negocjacji nowych warunków sprzedaży i zakupu akcji. Warunki wykonania obu opcji zostały szczegółowo określone w umowie. W pozostałym zakresie umowa nie odbiega od ogólnie przyjętych postanowień w tego typu umowach. Zważywszy na zapisy umowy spółka jest spółką zależną Jednostki Dominującej, wobec czego będzie konsolidowana w sposób opisany dla jednostek zależnych.

Poniżej zaprezentowano kalkulację wartości firmy powstałą przy nabyciu Spółki Pixel Plus A.G.:

Wartość przekazanej zapłaty za zakupione udziały (A)	18 408 723,33
Wartość niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej (B)	4 397 938,34
Wartość zidentyfikowanych aktywów – wartości niematerialnych (C)	10 918 505,99
Podatek odroczony od zidentyfikowanych aktywów (D)	2 074 516,14
<b>Dane z bilansu Spółki na dzień przejścia udziałów</b>	<b>03.01.2024</b>
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 190 905,74</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	185 675,53
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 005 230,21
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 375 348,96</b>
Należności handlowe i pozostałe	2 734 554,50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	640 794,46
<b>Razem Aktywa (E)</b>	<b>4 566 254,70</b>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 106 360,24</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	206 241,20
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	48 527,62
Zobowiązania z tytułu leasingu	851 591,42
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 530 691,50</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	467 351,79
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134 477,23
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	26 818,15
Inne zobowiązania finansowe	706 982,41
Zobowiązania z tytułu leasingu	153 642,29
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 041 419,63
<b>Razem zobowiązania (F)</b>	<b>3 637 051,74</b>
<b>Wyliczona wartość firmy (A+B)-(C+E-D-F)</b>	<b>13 033 468,86</b>

W powyższej kalkulacji ujęto kompletne rozliczenie połączenia jednostek.

Wartość przekazanej zapłaty jak również udziałów niekontrolujących została wyceniona zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek”.

Wartość zidentyfikowanych aktywów dotyczy wartości niematerialnych takich jak relacje z klientami oraz umów o zakazie konkurencji, które zostały wycenione do wartości godziwej.

Grupa wyceniła wartość wszystkich składników ujętych w bilansie przyjętym na dzień przejścia do wartości godziwej, z uwzględnieniem poniższych kryteriów:

- za wartość godziwą należności z tytułu wpłaconych kaucji Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta;
- za wartość godziwą należności handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta;
- za wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bilansową z uwagi na fakt, iż oprocentowanie tych instrumentów jest oparte na rynkowych zmiennych stopach procentowych;
- W przypadku zobowiązań z tytułu leasingu oraz innych zobowiązań finansowych Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje, że wartość godziwa odpowiada zdyskontowanym przepływom pieniężnym oszacowanym według wewnętrznych stóp zwrotu;
- za wartość godziwą zobowiązań handlowych Zarząd Jednostki Dominującej uznaje ich wartość bieżącą ustaloną z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż wartości uzyskane z powyższych wycen odzwierciedlają ich wartość godziwą.

Wartość firmy zaprezentowana powyżej została ujęta i wyceniona zgodnie z paragrafem 32 MSSF 3 „Połączenia jednostek” w związku z przejściem jednostki zależnej. Stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty oraz kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą netto ustaloną na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Na dzień przejścia Spółka PIXEL PLUS A.G. nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.”

Opis wyników spółki Pixel Plus A.G.

	Za okres od 03.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	3 525 696,74 PLN
Zysk netto	-1 528 823,68 PLN

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży w księgach Grupy Kapitałowej powstał Instrument finansowy obejmujący:

1. prawo do kupna 1 akcji spółki Pixel Plus po cenie 8xE (wyrażonej w CHF) w połowie roku Y.
2. obowiązek kupna (na życzenie drugiej strony) 1 akcji spółki Pixel Plus AG po cenie 8xE (wyrażonej w CHF) w połowie roku Y.

Rok Y, w którym może dojść do transakcji, ustalony jest następująco:

- T1- dla pierwszej 1/3 uprawnień może to być rok 2027, 2029, 2031;
- T2- dla kolejnej 1/3 uprawnień może to być rok 2029 lub 2031;

- T3- dla ostatniej 1/3 uprawnień jest to rok 2031.

Do wyceny Instrumentu przyjęto metodę powszechnie używaną przy wycenie instrumentów pochodnych. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena oparta została o następujące założenia:

1. Data wyceny i kursy aktywów

Poniższa tabela przedstawia daty, na które przeprowadzona została wycena poszczególnych uprawnień oraz kursy aktywów bazowych na datę wyceny.

uprawnienie	data wyceny	Pixel Plus AG
uprawnienie na 2024-01-03	2024-01-03	8 900,00
uprawnienie na 2024-06-30	2024-06-30	5 100,00

2. Stopa procentowa i zmienność

Dla potrzeb wyceny należy określić wartość zmienności kursów aktywów oraz stopę procentową wolną od ryzyka dla poszczególnych uprawnień, co przedstawia poniższa tabela.

uprawnienie	stopa procentowa	Pixel Plus AG
uprawnienie na 2024-01-03	0,679%	45,0%
uprawnienie na 2024-06-30	0,577%	46,5%

3. Prognozy odnośnie EBITDA na akcję

Poniższa tabela przedstawia założenia Jednostki odnośnie przyszłych poziomów EBITDA [w CHF] za kolejne lata księgowo, co ma bezpośrednio wpływ na cenę, zgodnie z którą można wykonać instrument.

	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2024-01-03)	784,33	932,81	1 083,7	1 317,15	1 260
EBITDA na 1 akcję (prognoza na 2024-06-30)	16	300	360	425	500

W późniejszych latach Jednostka zakłada wzrost EBITDA na poziomie 12,5% rocznie.

4. Przyjęta polityka dywidendowa

Zgodnie ze stanem na datę wyceny, dla następujących aktywów Jednostka przewiduje wypłaty dywidend spółki Pixel Plus AG w kolejnych latach wypłaty zgodnie z następującą tabelą:

	2024	2025	2026	2027	2028
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2024-01-03)	252,01	300,20	355,50	410,80	497,7
Dywidenda na 1 akcję (prognoza na 2024-06-30)	-	11,91	122,67	148,42	167,70

W późniejszych latach Jednostka założyła, że dywidendy będą rosły 10% rocznie.



Zgodnie z art. 23 MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” na dzień 2024-03-01 oszacowano bieżącą wartość umorzeniową kwoty wykupu instrumentu podstawowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w CHF wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2024-03-01	2024-01-03	1 227 363

Zobowiązanie z tytułu opcji ujęte zostało w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na moment nabycia Pixel Plus AG, drugostronnie ujęte jako pomniejszenie kapitałów w pozycji Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości, jako że nie nastąpił transfer ryzyk i korzyści z pozostałych 45% udziałów w Pixel Plus AG.

Na dzień bilansowy zgodnie z zapisami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Opcja została wyceniona zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia wartość uprawnień w CHF wyliczoną zgodnie z wymogami powyższego standardu:

Instrument	data wyceny	wartość zobowiązania
Instrument na 2024-06-30	2024-06-30	1 608 600

Na dzień bilansowy zmiana w wycenie została ujęta w wyniku finansowym.

## 6. Pozostałe noty objaśniające

### 6.1. Pozycje warunkowe

Zobowiązania warunkowe

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Udzielone gwarancje	1 488 121,49	1 461 665,47	1 461 665,47
Cesja należności	-	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-	-
Roszczenia sporne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 488 121,49</b>	<b>1 461 665,47</b>	<b>1 461 665,47</b>

Zobowiązania warunkowe stanowią udzielone gwarancje bankowe wystawione dla Transition Technologies MS S.A. na potrzeby zawartych umów najmu powierzchni biurowych w Białymstoku, Wrocławiu i Warszawie.

### 6.2. Przyszłe zobowiązania umowne

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych <sup>26</sup>	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych <sup>27</sup>	-	-	-

<sup>26</sup> Zgodnie z par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”

<sup>27</sup> Zgodnie z par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”

Własne instrumenty kapitałowe <sup>28</sup>	-	-	-
Nierozpoczęte leasingi, do których zobligowana jest Grupa <sup>29</sup>	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-

Na koniec okresów objętych niniejszymi Śródrocznymi Skróconymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Grupa nie posiadała przyszłych zobowiązań umownych w szczególności wynikających z: par. 74c MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, par. 122e MSR 38 „Wartości niematerialne”, par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja” oraz par. 50a MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Wartość niewykorzystanych limitów kredytu w rachunku bieżącym została zaprezentowana w nocie 1.8.3.

9 października 2023 roku Spółka podpisała umowę zamówienia samochodu ze Spółką Nova M.K. Stodkiewicz Sp. J. z siedzibą w Łodzi której łączna wartość wynosi 339 186,99 PLN netto. Nabycie pojazdu nastąpiło w drodze zawarcia umowy leasingowej podpisanej z mLeasing sp. z o.o. 4 lipca 2024. Spółka zobowiązała się uiszczać ratę leasingową przez okres 48 miesięcy. Rata leasingowa obliczona została w oparciu o wartość początkową przedmiotu leasingu oraz stopę referencyjną (WIBOR 1M). Kaucja gwarancyjna wynosi 67.837,40 złotych. Samochód wydano 26 lipca 2024 roku

W dniu 22 sierpnia 2024 roku Spółka wypłaciła dywidendę 6 000 000,00 PLN netto, zgodnie z Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 maja 2024 roku.

### 6.3. Zatrudnienie

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego

	stan na 30.06.2024	stan na 31.12.2023	stan na 30.06.2023
Pracownicy umysłowi na umowach o pracę	343	344	356
Współpracownicy w ramach umów cywilnoprawnych	477	449	430
<b>Ogółem</b>	<b>820</b>	<b>793</b>	<b>786</b>

W tabeli zaprezentowano zatrudnienie pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę oraz osób stale współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych w Grupie Kapitałowej. Grupa zatrudnia pracowników w oparciu o umowy prawa cywilnego takie jak umowy zlecenie i umowy o dzieło oraz współpracuje z osobami prowadzącymi własną działalność gospodarczą.

### 6.4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta wypłaconym lub należnym za rok obrotowy znajdują się w tabeli poniżej:

	30.06.2024	31.12.2023
Przeglądu skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku i sporządzenia raportu z przeglądu	279 000,00	-
Przegląd sprawozdania finansowego Spółki TTMS NORDIC A/S (30 500,00 DKK)	17 638,15	-
Przegląd sprawozdania finansowego Spółki PIXEL PLUS A.G. (36 754,00 CHF)	164 705,70	-
Obowiązkowe badanie jednostkowych sprawozdań finansowych	-	122 060,86
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	-	83 520,00
<b>Razem</b>	<b>461 343,85</b>	<b>205 590,86</b>

<sup>28</sup> Zgodnie z par. 21 MSR 32 „Instrumenty finansowe – prezentacja”

<sup>29</sup> Zgodnie z par. 51 MSSF 16 „Leasing”

**Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.**

# Raport z przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych

---

Grant Thornton Polska P.S.A.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Transition Technologies MS Spółka Akcyjna

## Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Transition Technologies MS S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chmielnej 69, na które składa się śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku oraz noty do śródrocznych skróconych informacji finansowych.

Za sporządzenie i prezentację tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

## Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma znacząco węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego i w konsekwencji nie umożliwi nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

### Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Marcin Diakonowicz

Biegły Rewident nr 10524  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, dnia 18 października 2024 roku.



## **ZAŁĄCZNIKI**

1. Uchwała Emisyjna
2. Uchwała w sprawie Dopuszczenia
3. Statut

# Uchwała Emisyjna

## Uchwała nr 20

### Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

#### Transition Technologies MS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 22 maja 2024 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki

#### § 1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Transition Technologies MS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „**Spółka**”), działając na podstawie art. 430 § 1, 431, 432 oraz 433 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („**Kodeks spółek handlowych**”) oraz na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”), niniejszym postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 719.100,00 zł (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 240.000,00 zł (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 719.100,10 zł (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto złotych i dziesięć groszy) ale nie wyższej niż 959.100,00 zł (dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie**”).
3. Akcje Serii B zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie Spółki („**Prospekt**”) przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B („**Prawa do Akcji Serii B**”) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
4. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:
  - a) Akcje Serii B wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje Serii B zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
  - b) Akcje Serii B wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym Akcje Serii B zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych (tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego).

#### § 2

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu uzasadniającą pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B przedstawioną na piśmie Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki.



### § 3

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym w szczególności do:
  - a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału cenowego Akcji Serii B na potrzeby budowania księgi popytu, a także ceny maksymalnej, przy czym cena emisyjna Akcji Serii B może być różna dla poszczególnych kategorii inwestorów;
  - b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B;
  - c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii B, przy czym, jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia, w tym do złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu.

### § 4

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, § 7 ust. 1 statutu Spółki zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie :

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 719.100,10 zł (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto złotych i dziesięć groszy) i nie więcej niż 959.100,00 zł (dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto złotych) i dzieli się na: (i) 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda akcja o numerach A 0.000.001 do A 7.191.000 oraz (ii) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, o numerach od B 0.000.001 do B 2.400.000.”*
2. Stosownie do art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały. Treść § 7 ust. 1 statutu określi Zarząd Spółki na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany statutu Spółki, o których mowa w § 4 niniejszej uchwały, wchodzi w życie z chwilą ich rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### Załącznik nr 1

**do Uchwały Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

**Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie**

**z dnia 22 maja 2024 roku**

*Opinia Zarządu Transition Technologies MS Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie uzasadniająca wyłączenie prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B*

Na dzień 22 maja 2024 roku zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Transition Technologies S.A. („**Spółka**”) w przedmiocie podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 240.000,00 zł (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) do kwoty nie wyższej niż 959.100,00 zł (dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B w całości oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała**”).

Działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię w dniu 22 maja 2024 r. w związku z planowanym podjęciem Uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W opinii Zarządu Spółki, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii B jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowanie Akcji Serii B w drodze oferty publicznej jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii B przyczyni się do pozyskania dodatkowych środków finansowych, które pozwolą na kontynuowanie dalszego rozwoju działalności Spółki oraz realizację przyjętej przez Spółkę strategii, jak również umożliwi Spółce pozyskanie nowych akcjonariuszy, zapewniając tym samym odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc powyższe pod uwagę, w ocenie Zarządu Spółki, emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Cenę emisyjną Akcji Serii B Zarząd Spółki ustali przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, uwzględniając całokształt okoliczności, które mają wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym m.in. koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek, sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, jak również w oparciu o propozycję firmy inwestycyjnej.

Udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w zakresie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, z uwagi na zmienność sytuacji panującej na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Wskazany powyżej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie, który będzie odpowiadał wartości rynkowej akcji, z uwzględnieniem ewentualnego dyskonta.

Mając na uwadze powyższe, wyłączenie prawa poboru jest zgodne z interesem Spółki oraz nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki. W związku z czym Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki.

## Uchwała w sprawie Dopuszczenia

### Uchwała nr 21

#### Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

#### Transition Technologies MS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 22 maja 2024 roku

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji serii B Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### § 1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Transition Technologies MS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „**Spółka**”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”), niniejszym postanawia o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji Serii B („**Oferta**”) i ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”):
  - a) nie więcej niż 9.591.000 (dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji Spółki, w tym:
    - (i) 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) istniejących akcji zwykłych imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii A**”); oraz
    - (ii) do 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („**Akcje Serii B**”, a łącznie z Akcjami Serii A – „**Akcje Dopuszczane**”);
  - b) do 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) praw do Akcji Serii B („**PDA**” a łącznie z Akcjami Dopuszczanymi – „**Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu**”).
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia o dematerializacji wszystkich Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w związku z Ofertą oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, że akcje imienne zostaną zamienione na akcje na okaziciela z chwilą zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

#### § 2

1. Niniejszym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień zgodnie z wymogami określonymi w odpowiednich przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami lub wytycznymi GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:
  - a) przeprowadzeniem Oferty;
  - b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz prowadzenie wszystkich Papierów Wartościowych Wprowadzanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
  - c) dematerializacją wszystkich Papierów Wartościowych Wprowadzanych do Obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację wszystkich

Papierów Wartościowych Wprowadzanych do Obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

### **§ 3**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

# Statut

## Uchwała nr 1

### Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

#### Transition Technologies MS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 5 sierpnia 2021 roku

*w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez uchylenie dotychczasowego brzmienia statutu Spółki w całości oraz przyjęcie nowego tekstu statutu Spółki, stanowiącego jednocześnie tekst jednolity*

#### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Transition Technologies MS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), postanawia zmienić statut Spółki poprzez uchylenie dotychczasowego brzmienia statutu Spółki w całości oraz przyjęcie nowego tekstu statutu Spółki, stanowiącego jednocześnie tekst jednolity, w brzmieniu następującym:

#### „STATUT

#### TRANSITION TECHNOLOGIES MS SPÓŁKA AKCYJNA

#### POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1.

1. Spółka działa pod firmą **Transition Technologies MS Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Transition Technologies MS S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego (logo) lub innych wyróżniających oznaczeń.
3. Spółka powstała wskutek przekształcenia spółki pod firmą Transition Technologies – Managed Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
4. Założycielami Spółki są wspólnicy spółki pod firmą Transition Technologies – Managed Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, to jest:
  - a. Transition Technologies Spółka Akcyjna;
  - b. Konrad Świrski;
  - c. Tomasz Maria Gilarski;
  - d. Sebastian Jan Sokołowski;
  - e. Adam Kaczmarczyk;
  - f. Krzysztof Zapata.

#### § 2.

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

#### § 3.

Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a także poza jej granicami.

#### § 4.

1. Spółka może tworzyć i likwidować spółki, oddziały, przedstawicielstwa, agencje, filie, zakłady i inne jednostki organizacyjne, oraz powoływać lub prowadzić własne agencje bądź przedstawicielstwa handlowe, usługowe i wytwórcze na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
2. Spółka może przystępować do innych spółek i organizacji działających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami, może nabywać akcje, udziały oraz prawa i obowiązki wynikające

z uczestnictwa w innych spółkach oraz uczestniczyć w stowarzyszeniach, przedsiębiorstwach, organizacjach gospodarczych i wspólnych przedsięwzięciach.

#### § 5.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

#### § 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a. 33.20.Z. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
  - b. 46.51.Z. sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
  - c. 46.52.Z. sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
  - d. 47.41.Z. sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - e. 47.42.Z. sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - f. 47.91.Z. sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
  - g. 47.99.Z. pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
  - h. 58.19.Z. pozostała działalność wydawnicza,
  - i. 58.21.Z. działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
  - j. 58.29.Z. działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
  - k. 61.10.Z. działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
  - l. 61.20.Z. działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
  - m. 61.90.Z. działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
  - n. 62.01.Z. działalność związana z oprogramowaniem,
  - o. 62.02.Z. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
  - p. 62.03.Z. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
  - q. 62.09.Z. pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
  - r. 63.11.Z. przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
  - s. 63.12.Z. działalność portali internetowych,
  - t. 68.10.Z. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
  - u. 68.20.Z. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - v. 68.31.Z. pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
  - w. 68.32.Z. zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
  - x. 70.10.Z. działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - y. 72.11.Z. - badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii
  - z. 74.10.Z. działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
  - aa. 74.20.Z. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- bb. 77.33.Z. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
  - cc. 77.34.Z wynajem i dzierżawa środków transportu wodnego
  - dd. 82.11.Z działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
  - ee. 85.59.B. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - ff. 85.60.Z. działalność wspomagająca edukację,
  - gg. 95.11.Z. naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych.
2. Jeżeli do prowadzenia określonego rodzaju działalności wymagane jest posiadanie zezwolenia lub koncesji, Spółka podejmie określoną działalność po ich uzyskaniu.
  3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

## **KAPITAŁY I FUNDUSZE SPÓŁKI**

### **§ 7.**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 719.100,00 (siedemset dziewiętnaście tysięcy sto 00/100) złotych i dzieli się na 7.191.000 (siedem milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda akcja o numerach A 0.000.001 do A 7.191.000.
2. Akcje Spółki mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela.
3. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
4. Akcje imienne, z zastrzeżeniem ust. 6 poniżej oraz ograniczeń wynikających z przepisów prawa, mogą być zamienione na akcje na okaziciela na pisemny wniosek akcjonariusza złożony do Zarządu z podaniem ilości i numerów akcji imiennych podlegających zamianie. Uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd podejmuje w ciągu 30 dni, licząc od dnia złożenia wniosku po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.
5. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą Transition Technologies – Managed Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przekształconej w spółkę pod firmą Transition Technologies MS Spółka Akcyjna, którzy w związku z art. 553 § 3 Kodeksu spółek handlowych stali się akcjonariuszami spółki przekształconej. Akcje serii A zostały pokryte mieniem spółki przekształconej. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
6. Akcje imienne Spółki dowolnej serii ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w dniu zawarcia przez Spółkę umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**") dotyczącej rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

### **§ 8.**

1. Rozporządzanie akcjami imiennymi podlega ograniczeniom określonym w niniejszym paragrafie.
2. Zbycie akcji imiennej oraz zastawienie akcji imiennej wymagają uprzedniej, pisemnej zgody Rady Nadzorczej.
3. Każdemu z akcjonariuszy przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia zbywanych akcji imiennych w stosunku do objętych przez nich akcji na zasadach określonych w ust. 4-8.
4. O zamiarze zbycia akcji i proponowanej cenie nabycia akcjonariusz zawiadamia Zarząd, który w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni od otrzymania zawiadomienia poinformuje na piśmie pozostałych akcjonariuszy o planowanym zbyciu akcji.
5. Akcjonariusze w ciągu 45 (słownie: czterdziestu pięciu) dni od poinformowania ich przez Zarząd, zgodnie z ust. 2 niniejszego paragrafu mogą wykonać przysługujące im prawo pierwszeństwa nabycia akcji składając Zarządowi pisemne oświadczenie w tej sprawie.



6. W przypadku gdy którykolwiek z akcjonariuszy nie wykona przysługującego mu prawa pierwszeństwa nabycia akcji, Zarząd w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od upływu terminu, o którym mowa w ust. 5 niniejszego paragrafu powiadamia o tym tych akcjonariuszy, którzy złożyli oświadczenie o wykonaniu prawa pierwszeństwa nabycia akcji. Akcjonariusze ci mogą ponownie wykonać przysługujące im prawo pierwszeństwa nabycia akcji w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od otrzymania od Zarządu zawiadomienia, o którym mowa w niniejszym ustępie.
7. W przypadku skorzystania przez akcjonariuszy z prawa pierwszeństwa, akcje są nabywane przez nich na warunkach określonych w oświadczeniu składanym przez akcjonariusza zbywającego akcje, o którym mowa w ust. 4 niniejszego paragrafu.
8. W przypadku nieskorzystania przez akcjonariusza lub akcjonariuszy z prawa pierwszeństwa lub gdy nie wszystkie akcje zostaną nabyte przez dotychczasowych akcjonariuszy wskutek wykonania przez nich prawa pierwszeństwa, pozostałe akcje nie mogą być zbyte osobie trzeciej na warunkach bardziej korzystnych dla nabywcy (w szczególności po niższej cenie) niż przedstawione w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 4 niniejszego paragrafu. Zbycie akcji z naruszeniem postanowienia zawartego w zdaniu poprzednim jest bezskuteczne wobec Spółki.
9. Ograniczenia zbywania oraz obciążaniu akcji określone powyżej obowiązują do dnia zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

#### **§ 9.**

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w trybie i na warunkach określonych w tej uchwale, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcje imienne mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) w przypadku:
  - a) działania akcjonariusza na szkodę Spółki,
  - b) rażącego zaniedbywania swoich obowiązków przez akcjonariusza;
  - c) zbycia akcji imiennej z naruszeniem postanowień § 8 powyżej.
3. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
4. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
5. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### **§ 10.**

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
  - a) kapitał zakładowy;
  - b) kapitał zapasowy
  - c) kapitał rezerwowy.
2. Spółka może tworzyć także inne kapitały i fundusze na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 11.**

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony lub obniżony poprzez zmianę statutu Spółki na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia.
2. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji lub w drodze emisji nowych akcji.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może również nastąpić w drodze przeniesienia środków z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku (tzw. podwyższenie kapitału zakładowego ze środków Spółki).

## **§ 12.**

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

## **§ 13.**

1. Kapitał zapasowy tworzony jest z wypracowanego przez Spółkę zysku.
2. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% zysku wypracowanego przez Spółkę za dany rok obrotowy, dopóki wysokość tego kapitału będzie równa co najmniej 1/3 kapitału zakładowego.

## **ORGANY SPÓŁKI**

### **§ 14.**

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd;
- 2) Rada Nadzorcza;
- 3) Walne Zgromadzenie.

## **ZARZĄD**

### **§ 15.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Zarząd Spółki składa się z jednego (1) do pięciu (5) członków.
4. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lat.
5. Członków zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie a od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza. Członek zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.
6. Zarząd, może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym (kurenda). Za datę podjęcia uchwały uważa się wówczas datę otrzymania przez Prezesa Zarządu uchwały podpisanej przez wszystkich członków Zarządu biorących udział w głosowaniu wraz z zaznaczeniem, czy dany członek Zarządu głosuje za, przeciw, czy też wstrzymuje się od głosu. Prezes Zarządu rozsyła wszystkim członkom Zarządu projekt uchwały przesyłką poleconą albo pocztą elektroniczną (jeżeli członek Zarządu wyraził na to uprzednio zgodę na piśmie) wraz z informacją, że będzie oczekiwał na odesłanie podpisanej uchwały w ciągu siedmiu (7) dni od daty rozestania projektu uchwały.
7. Zarząd, może także podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (środków telekomunikacyjnych – telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna, itp. środki techniczne), pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała w powyższym trybie jest podejmowana w ten sposób, że Prezes Zarządu, komunikuje się po kolei bądź jednocześnie (telekonferencja) z wszystkimi pozostałymi członkami Zarządu i przedstawia im projekt uchwały, uzyskuje zgody członków Zarządu na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a następnie oczekuje na oddanie przez poszczególnych członków Zarządu głosu w sprawie uchwały za pośrednictwem ustalonego środka telekomunikacyjnego przez wskazany przez siebie okres czasu, który nie może być krótszy niż 15 minut, licząc od momentu przedstawienia danemu członkowi Zarządu treści projektu uchwały; nieoddanie głosu w wyznaczonym okresie czasu jest jednoznaczne z wstrzymaniem się od głosu. Z przebiegu głosowania w powyżej opisanym trybie Prezes Zarządu sporządza protokół, który podpisują biorący udział w głosowaniu członkowie Zarządu na najbliższym posiedzeniu.

### **§ 16.**

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu działający łącznie z innym członkiem Zarządu.

#### **§ 17.**

W umowach lub sporach pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Dotyczy to w szczególności zawierania z członkiem Zarządu umowy o pracę na czas pełnienia funkcji członka Zarządu albo innej umowy, na podstawie której członek Zarządu świadczy pracę na rzecz Spółki, a także dokonywanie innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub stosunkiem o charakterze cywilnoprawnym, łączącym członka Zarządu i Spółkę.

#### **§ 18.**

1. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby na wezwanie któregośkolwiek członka Zarządu.
2. O terminie i miejscu posiedzenia Zarządu, jego członkowie powinni być powiadomieni na piśmie nie później niż 3 (trzy) dni robocze przed posiedzeniem z równoczesnym podaniem porządku obrad. Od wymogu pisemnego zawiadomienia z 3-dniowym wyprzedzeniem o terminie, można odstąpić jedynie wówczas, gdy wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę.
3. Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest powiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz w przypadku Zarządu wieloosobowego obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch członków Zarządu, a w przypadku Zarządu pięcioosobowego – obecność co najmniej trzech członków zarządu.
4. Zarząd Spółki podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Posiedzenia Zarządu i treść podjętych uchwał, jak również zgłoszone zdania odrębne wymagają zaprotokołowania.
6. W przypadku łącznego działania wszystkich członków Zarządu nie jest wymagane uprzednie powzięcie uchwały Zarządu w sprawie objętej tym działaniem.
7. Ilekroć bezwzględnie obowiązujące przepisy lub statut przewiduje kompetencję Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej do wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności, Zarząd zobowiązany jest skierować w tej sprawie stosowny wniosek wraz z pisemnym uzasadnieniem.
8. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki. Każdy z członków Zarządu może domagać się podjęcia uchwały w sprawach dotyczących Spółki. Prezes Zarządu nie może odmówić przedstawienia takiej sprawy pod głosowanie. Prezes Zarządu może jednak zażądać od członków Zarządu domagających się podjęcia określonej uchwały przekazania pozostałym członkom Zarządu uzasadnienia potrzeby podjęcia zgłaszanych uchwał w celu zapewnienia pozostałym członkom Zarządu możliwości pełnego przeanalizowania spraw będących przedmiotem uchwały.
9. Do spraw przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki i wymagających w związku z tym uchwały Zarządu należą w szczególności następujące sprawy:
  - a. obejmowanie lub nabywanie akcji lub udziałów w innych spółkach, jak również przystępowanie do innych spółek w charakterze wspólnika;
  - b. przyjmowanie, zmienianie lub uchylanie rocznych budżetów Spółki;
  - c. przyjmowanie, zmienianie lub uchylanie sprawozdań finansowych lub sprawozdań Zarządu z działalności Spółki;
  - d. nabycie lub rozporządzenie prawem własności nieruchomości, prawem użytkowania wieczystego, udziałami w nieruchomości lub udziałami w prawie użytkowania wieczystego,
  - e. zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, którego wartość jednorazowo lub w ramach powiązanych ze sobą transakcji przekracza jednokrotność kapitału zakładowego Spółki, innego niż w toku działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych;

- f. zawarcie, zmiana, wypowiedzenie lub rozwiązanie przez Spółkę umów zawartych na czas określony przekraczający 12 miesięcy oraz umów zawartych na czas nieokreślony bez wyraźnie zastrzeżonego prawa ich rozwiązania, lub umów, których okres wypowiedzenia przekracza 12 miesięcy, jeżeli wartość świadczenia, do których zobowiązana jest na ich podstawie Spółka przekracza jednokrotność kapitału zakładowego Spółki za cały czas obowiązywania umowy – w przypadku umów zawartych na czas oznaczony, lub za okres roku - w przypadku umów zawartych na czas nieoznaczony, innych niż umowy w toku działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych;
- g. emisja obligacji;
- h. zawarcie przez Spółkę umowy darowizny lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych;
- i. zawarcie przez Spółkę umowy zwolnienia z długu lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych;
- j. sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

## **RADA NADZORCZA**

### **§19.**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad Spółką we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wyznacza także Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, skład Rady Nadzorczej Spółki wynosić powinien 5 (pięciu) członków.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 5 – letniej wspólnej kadencji.
4. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym co najmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką wskazane w obowiązujących przepisach prawa z uwzględnieniem zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym.
5. Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o rozszerzeniu składu Rady do 5 (pięciu) osób oraz o powołaniu do składu Rady Nadzorczej członków spełniających kryteria opisane w ust. 4 najpóźniej w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o emisji akcji w drodze oferty publicznej oraz ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, a także upoważnienia Zarządu do zawarcia umowy o rejestrację akcji w KDPW.
6. Przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej, osoba kandydująca na członka Rady, o której mowa w ust. 4, zobowiązana jest złożyć pisemne oświadczenia, iż spełnia określone kryteria wskazane w ust. 4. Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria, opisane w ust. 4, przez cały czas trwania jego mandatu. W przypadku zaistnienia sytuacji, powodującej niespełnienie tych kryteriów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę.
7. W sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej spełniających określone kryteria opisane w ust. 4 spadnie poniżej wymaganej liczby, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej, polegających na dostosowaniu liczby członków Rady do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.
8. Od dnia podlegania przepisom Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym w zakresie funkcjonowania komitetu audytu, Rada Nadzorcza powołuje spośród swoich członków Komitet Audytu. Komitet Audytu wykonuje zadania określone w obowiązujących przepisach prawa. Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinni spełniać kryteria niezależności określone w §19 ust. 4 statutu, a przynajmniej 1 (jeden) członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Co najmniej 1 (jeden) członek Komitetu Audytu powinien ponadto posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

9. Rada Nadzorcza może powoływać także inne komitety niż Komitet Audytu. Rada Nadzorcza może uchwalić odrębny regulamin, na podstawie którego będzie działał dany komitet.

#### **§ 20.**

1. W przypadku rezygnacji, odwołania lub śmierci członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Rada Nadzorcza składa niezwłocznie wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.
2. Oświadczenia kierowane do Rady Nadzorczej pomiędzy posiedzeniami dokonywane są wobec Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
4. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Zarząd w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji, przewodniczyć posiedzeniom Rady Nadzorczej może każdy z jej Wiceprzewodniczących.
6. Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia zgodnie z żądaniem, o którym mowa powyżej, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
7. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
8. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowany członek Rady Nadzorczej obowiązany jest do złożenia Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z dokonanych czynności.
9. Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej na co najmniej 7 (siedem) dni przed posiedzeniem Rady wraz z podaniem daty i miejsca posiedzenia oraz proponowanego porządku obrad. Zawiadomień można dokonywać listem poleconym albo pocztą elektroniczną na adres do doręczeń podany Przewodniczącemu przez członka Rady Nadzorczej albo w inny sposób określony w Regulaminie Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić termin zwołania posiedzenia, określając sposób przekazania zaproszenia.
10. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz na posiedzeniu Rady Nadzorczej obecna jest co najmniej połowa jej członków.
11. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
12. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
13. Uchwały w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
14. Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 Kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej, mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
15. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym (kurenda). Za datę podjęcia uchwały uważa się wówczas datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady uchwały podpisanej przez wszystkich członków Rady Nadzorczej biorących udział w głosowaniu wraz z zaznaczeniem, czy dany członek Rady głosuje za, przeciw, czy też wstrzymuje się od głosu. Przewodniczący Rady Nadzorczej rozsyła wszystkim członkom Rady projekt uchwały przesyłką poleconą albo pocztą elektroniczną (jeżeli członek Rady wyraził na to uprzednio zgodę na piśmie) wraz z informacją, że będzie oczekiwał na odesłanie podpisanej uchwały w ciągu siedmiu (7) dni od daty rozestania projektu uchwały.

16. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (środków telekomunikacyjnych – telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna, itp. środki techniczne), pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrazili zgodę na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała w powyższym trybie jest podejmowana w ten sposób, że Przewodniczący Rady komunikuje się po kolei bądź jednocześnie (telekonferencja) z wszystkimi pozostałymi członkami Rady i przedstawia im projekt uchwały, uzyskuje zgody członków Rady na udział w podjęciu uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a następnie oczekuje na oddanie przez poszczególnych członków Rady głosu w sprawie uchwały za pośrednictwem ustalonego środka telekomunikacyjnego przez wskazany przez siebie okres czasu, który nie może być krótszy niż 15 minut, licząc od momentu przedstawienia danemu członkowi Rady treści projektu uchwały; nieoddanie głosu w wyznaczonym okresie czasu jest jednoznaczne z wstrzymaniem się od głosu. Z przebiegu głosowania w powyżej opisanym trybie Przewodniczący Rady Nadzorczej sporządza protokół, który podpisują biorący udział w głosowaniu członkowie Rady na najbliższym posiedzeniu.
17. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej i protokolant.
18. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie oraz zwrot wydatków. Zwrotowi podlegają wydatki rozliczone i udokumentowane przez członka Rady Nadzorczej zgodnie z przepisami o delegacjach służbowych pracowników samorządowych.
19. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

## **§ 21.**

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
  - b. zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
  - c. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
  - d. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
  - e. wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia;
  - f. przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
  - g. zatwierdzanie rocznych budżetów i zmian do rocznych budżetów Spółki przed ich przyjęciem przez Zarząd;
  - h. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
  - i. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
  - j. wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
  - k. zatwierdzanie istotnej zmiany sposobu prowadzenia rachunkowości, o ile zmiana ta nie wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa;
  - l. zgłaszanie wniosków i spraw pod obrady Walnego Zgromadzenia, w tym wniosków o podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie;
  - m. opiniowanie otrzymanych wniosków i spraw podlegających uchwałom Walnego Zgromadzenia, jak również projektów uchwał wnoszonych przez Zarząd do porządku obrad Walnego Zgromadzenia;
  - n. sporządzanie dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia sprawozdania zawierającego w szczególności informację dotyczącą składu Rady i jej komitetów, podsumowanie działalności Rady Nadzorczej i jej komitetów, ocenę sytuacji w Spółce z uwzględnieniem w szczególności oceny systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu

wewnętrznego oraz od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, ocenę stosowania przez Spółkę w okresie sprawozdawczym zasad tadu korporacyjnego oraz wypełniania obowiązków informacyjnych, określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz obowiązujących przepisach prawa;

- o. wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przekraczającej wysokość kapitału zakładowego innego niż w toku działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych;
  - p. wyrażenie zgody na nabycie lub rozporządzenie prawem własności lub prawem użytkowania wieczystego nieruchomości lub udziałem w prawie własności lub w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;
  - q. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z akcjonariuszem lub podmiotem powiązaniem, za wyjątkiem transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej Spółki w obszarze świadczenia usług i prowadzenia projektów informatycznych lub ze spółkami będącymi podmiotami zależnymi od Spółki, w stosunku do których Spółka jest jedynym akcjonariuszem lub współnikiem oraz dokonywanie oceny istnienia konieczności uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego na potrzeby przeprowadzenia wyceny transakcji i analizy jej skutków ekonomicznych;
  - r. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań, które wiązałyby się z koniecznością ustanawiania obciążeń na składnikach majątku Spółki;
  - s. wyrażanie zgody na zaciąganie pożyczek, kredytów i innych długów oraz nabywanie aktywów – o wartości powyżej dwukrotności kapitału zakładowego Spółki lub równowartości w złotych tej kwoty wyrażonej w walucie obcej przeliczonej według średniego kursu NBP z dnia złożenia wniosku przez Zarząd;
  - t. wyrażanie zgody na udzielanie pożyczek, poręczeń lub zbywanie aktywów – o wartości powyżej jednokrotności kapitału zakładowego Spółki lub równowartości w złotych tej kwoty wyrażonej w walucie obcej przeliczonej według średniego kursu NBP z dnia złożenia wniosku przez Zarząd;
  - u. wyrażanie zgody na przystąpienie do innych spółek lub organizacji gospodarczych;
  - v. wyrażanie zgody na zawiązanie przez Spółkę innej spółki lub objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innej spółce w kraju i za granicą;
  - w. wyrażanie zgody na zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach;
  - x. wyrażanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów Spółki za granicą;
  - y. inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego statutu.
2. Zgoda Rady Nadzorczej w sprawach wymienionych w ust. 1 nie jest wymagana w odniesieniu do tych czynności, których dokonanie wymaga zgodnie z ustawą lub niniejszym statutem zgody Walnego Zgromadzenia.
  3. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, dla ważności uchwał Rady Nadzorczej, o których mowa w § 21 ust. 1 lit. e), j), q) powyżej, wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o którym mowa w § 19 ust. 4.
  4. Przyznanie Radzie Nadzorczej kompetencji wskazanych w § 21 ust. 1 lit. a), b), f), n) oraz p) powyżej następuje od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.
  5. Rada Nadzorcza jest uprawniona do żądania od Zarządu oraz pracowników Spółki informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki i jej działalności, które uzna za niezbędne dla realizacji należących do niej kompetencji.

## **WALNE ZGROMADZENIE**

### **§ 22.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.



2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 2 oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki mają prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.
6. Do czasu, gdy wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub poczty kurierskiej, wysłanych przynajmniej na 2 (dwa) tygodnie przed terminem Zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną na adres wskazany w rejestrze akcjonariuszy albo za pisemną zgodą akcjonariusza na wskazany przez niego inny adres poczty elektronicznej.

#### **§ 23.**

1. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad można jednak podjąć uchwałę, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Nadto wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być rozpatrywane oraz uchwały w tym przedmiocie mogą być podejmowane, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
3. Przedmiot i porządek obrad ustalają Zarząd Spółki albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może, w drodze uchwały porządkowej, zmienić kolejność rozpatrywania spraw.

#### **§ 24.**

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie.

#### **§ 25.**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności tych osób - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.
3. Dla ważności Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 2/3 kapitału zakładowego, a od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym - 50% kapitału zakładowego Spółki. W przypadku niespełnienia tego warunku na Walnym Zgromadzeniu w pierwszym terminie, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać następne Walne Zgromadzenie z tym samym porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie zwołane zgodnie ze zdaniem poprzedzającym podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
4. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa nie ustanawiają surowszych wymogów podjęcia uchwały.
6. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W takim przypadku Spółka zobowiązana jest zapewnić

akcjonariuszom możliwość uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

7. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:
- a. od dnia dopuszczenia co najmniej 1 (jednej) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
  - b. dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia; oraz
  - c. wykonywanie przez akcjonariusza, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

#### **§ 26.**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
  - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
  - 2) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
  - 3) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
  - 4) tworzenie kapitałów i funduszy celowych;
  - 5) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
  - 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
  - 7) zmiana statutu spółki;
  - 8) wyrażenie zgody na zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
  - 9) zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej;
  - 10) ustalanie zasad kształtowania i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
  - 11) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
  - 12) umorzenie akcji;
  - 13) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
  - 14) rozwiązanie i likwidacja Spółki.
2. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały także w innych sprawach, które zgodnie z postanowieniami statutu lub powszechnie obowiązującymi przepisami prawa wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Zmiana statutu Spółki oraz umorzenie akcji wymagają większości 3/4 głosów.

### **GOSPODARKA SPÓŁKI**

#### **§ 27.**

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

#### **§ 28.**

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony przez Walne Zgromadzenie w szczególności na:
  - a) podwyższenie kapitału zakładowego,
  - b) odpis na kapitał zapasowy,
  - c) odpis na fundusz rezerwowy lub inne fundusze celowe,

- d) dywidendę dla akcjonariuszy,
  - e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Akcjonariusze nabywają prawo do czystego zysku, jeżeli zysk ten wynika z rocznego sprawozdania finansowego Spółki, zbadanego przez firmę audytorską i tylko w takim zakresie, w jakim został przeznaczony do podziału między akcjonariuszy uchwałą Walnego Zgromadzenia.
  3. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy część lub całość zysku wynikającego z rocznego sprawozdania finansowego, bądź w ogóle nie przeznaczać zysku do podziału między akcjonariuszy i przeznaczyć cały zysk na określone fundusze (kapitały) Spółki. Do podziału między akcjonariuszy może być także przeznaczony niepodzielony zysk z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, o ile powszechnie obowiązujące przepisy lub uchwała Walnego Zgromadzenia nie zastrzega innego ich wykorzystania.
  4. Zysk przeznaczony do podziału podlega podziałowi w stosunku do wartości nominalnej akcji, jeżeli akcja ta została opłacona w całości. W razie tylko częściowego opłacenia akcji zysk jest dzielony w stosunku do łącznej kwoty wpłat na akcje dokonanych do końca roku obrotowego, za który zysk jest wypłacany.
  5. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku do podziału między akcjonariuszy, w uchwale tej określa termin wypłaty dywidend oraz dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).
  6. Zarząd może, z zachowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień niniejszego statutu, wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki na ich wypłatę, zgodnie z zasadami przewidzianymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. W celu wypłaty zaliczek Zarząd może dysponować kapitałami rezerwowymi utworzonymi z zysku, o ile powszechnie bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwała Walnego Zgromadzenia nie zastrzega innego ich przeznaczenia. Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.
  7. Do momentu zawarcia umowy z KDPW, o której mowa w § 7 ust. 6, Spółka wykonuje zobowiązania pieniężne Spółki wobec akcjonariuszy z przysługujących im praw z akcji bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy, samodzielnie.

#### **§ 29.**

1. Rozwiązanie Spółki może nastąpić na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
2. Likwidację przeprowadzają likwidatorzy, którymi mogą być członkowie Zarządu lub osoby wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 30.**

Wszystkie kwoty wskazane w statucie są kwotami netto.

#### **§ 31.**

W sprawach nieuregulowanych w statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

#### **§ 32.**

Spółka prowadzi księgowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Szczegółowe zasady i organizacja księgowości określone są przez Zarząd Spółki.

#### **§ 33.**

1. Sprawozdanie finansowe, a także roczne sprawozdanie z działalności Spółki powinny być sporządzone nie później niż w ciągu 3 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
2. Zarząd przedkłada sprawozdanie finansowe, a także roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

Sprawozdanie finansowe, a także sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki będą okazywane do zapoznania się akcjonariuszom zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.”

#### **§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, skutki prawne związane ze zmianą umowy Spółki następują z dniem wpisania tej uchwały do Krajowego Rejestru Sądowego.

**SPÓŁKA**

**Transition Technologies MS S.A.**

ul. Chmielna 69  
00-801 Warszawa  
Polska

**FIRMA INWESTYCYJNA**

**GLOBALNY KOORDYNATOR I PROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU**

**Ipopema Securities S.A.**

ul. Próżna 9  
00-017 Warszawa  
Polska

**DORADCA PRAWNY**

**DWF Poland Jamka sp. k.**

Pl. Stanisława Matachowskiego 2  
00-066 Warszawa  
Polska

**NIEZALEŻNY BIEGŁY REWIDENT**

**Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna**

ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska