

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spyrosoft S.A. oraz Spyrosoft S.A. za I półrocze 2025 r.

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
2.	INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	5
3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
4.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	9
5.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA	12
6.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2024	13
7.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE	15
8.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	15
9.	AKCJONARIAT EMITENTA	15
10.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	15
11.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	16
12.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIAZANYMI	16
13.	PORĘCZENIA I GWARANCJE:	16
14.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	17
15.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	17
16.	ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	27
17.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	27

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Spyrosoft oraz spółki Spyrosoft S.A. zostały przeliczone na EUR i zaprezentowane w tabeli poniżej według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2025 roku – 4,2419 PLN/EUR, na dzień 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 PLN/EUR
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku – 4,2890 PLN/EUR, od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku – 4,3109 PLN/EUR.

Niniejsze sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które obciążone są ryzykiem i niepewnością. W związku Grupa z tym nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie tych informacji.

DANE SKONSOLIDOWANE

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR		zmiana r/r
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	od 01.01.2025	od 01.01.2024	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	289 662	211 785	67 537	49 128	37%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 150	16 679	5 398	3 869	39%
EBITDA*	29 599	22 760	6 901	5 280	30%
EBITDA skorygowana**	30 326	22 967	7 071	5 328	32%
Zysk (strata) brutto	24 061	15 597	5 610	3 618	54%
Zysk (strata) netto	16 968	11 997	3 956	2 783	41%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 336	26 768	4 741	6 209	-24%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 543)	(3 708)	(2 458)	(860)	184%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 712)	(23 122)	(2 031)	(5 364)	-62%
Przepływy pieniężne netto – razem	1 082	(62)	252	(14)	-1845%

*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**EBITDA adjustowana liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz koszty M&A

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR		zmiana r/r
	na 30.06.2025	na 31.12.2024	na 30.06.2025	na 31.12.2024	
Aktywa / Pasywa razem	269 694	245 119	63 579	57 365	10%
Aktywa trwałe	68 894	69 596	16 241	16 287	-1%
Aktywa obrotowe	200 800	175 524	47 337	41 077	14%
Kapitał własny	177 103	160 605	41 751	37 586	10%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 591	84 514	21 828	19 779	10%
Zobowiązania długoterminowe	12 850	16 123	3 029	3 773	-20%
Zobowiązania krótkoterminowe	79 741	68 391	18 798	16 005	17%
Liczba akcji**	1 092 826	1 091 639	1 092 826	1 091 639	0%
Zyska (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	15,53	31,41	3,66	7,35	-51%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	162,06	147,12	38,20	34,43	10%

DANE JEDNOSTKOWE

Wybrane dane finansowe (w tys.)	od 01.01.2025	od 01.01.2024	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana r/r
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
	PLN		EUR		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	120 640	99 244	28 128	23 022	-6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 438	3 147	2 201	730	-36%
EBITDA*	11 274	4 875	2 629	1 131	-25%
EBITDA skorygowana**	12 001	5 082	2 798	1 179	136%
Zysk (strata) brutto	18 664	2 599	4 352	603	-49%
Zysk (strata) netto	18 534	5 894	4 321	1 367	39%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 953	8 516	922	1 975	131%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 858	(4 423)	666	(1 026)	-44%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(752)	(13 201)	(175)	(3 062)	-344%
Przepływy pieniężne netto, razem	6 059	(9 109)	1 413	(2 113)	-863%

*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**EBITDA skorygowana liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz koszty M&A

2. INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Spyrosoft S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest spółką akcyjną z siedzibą We Wrocławiu przy pl. Nowy Targ 28, 50-141 Wrocław. Emitent jest polską, międzynarodową firmą technologiczną, zajmującą się produkcją oprogramowania na zamówienie dla branż, które prężnie się rozwijają, takich jak m.in. automotive, finanse, informacje geoprzestrzenne, jak również przemysł 4.0.

Emitent tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi SpyroSoft S.A. jako podmiot dominujący oraz 17 podmiotów podlegających konsolidacji, działających pod nazwą:

- Spyrosoft Solutions S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
- Hyand Poland SE Europejska Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą we Wrocławiu,
- Spyrosoft Ltd z siedzibą w Dorset w Wielkiej Brytanii,
- Unravel S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
- Spyrosoft Solutions d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu w Chorwacji,
- Spyrosoft Solutions GmbH z siedzibą w Stuttgarcie w Niemczech,
- Spyrosoft Solutions S.R.L. w siedzibą Timisoarze w Rumunii,
- Spyrosoft Synergy S.A. z siedzibą w Szczecinie,
- Spyrosoft eCommerce S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
- Spyrosoft Connect S.A. w siedzibą we Wrocławiu,
- Spyrosoft BSG z siedzibą we Wrocławiu,
- Spyrosoft BSN AS z siedzibą w Bergen w Norwegii,
- Spyrosoft India Private Limited z siedzibą w Chennai w Indiach,
- Codibly S.A. z siedzibą w Krakowie,
- Repoweric Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Spyrosoft Nordics A/S z siedzibą w Kopenhadze,
- Spyrosoft AdTech S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

a także pozostałe jednostki nie objęte konsolidacją.

Grupa Spyrosoft prowadzi działalność o charakterze międzynarodowym, ze szczególnym uwzględnieniem Wielkiej Brytanii, Niemiec i USA. Tym samym Grupa, poza obecnością w sześciu polskich lokalizacjach (Wrocław, Kraków, Warszawa, Białystok, Szczecin, Łódź), posiada także swoje biura poza granicami Polski, co pozwala na zwiększenie dostępności oferowanych usług dla klientów zagranicznych.

3. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spyrosoft to przedsiębiorstwo założone w 2016 roku we Wrocławiu, działające w branży IT i zajmujące się dostarczaniem rozwiązań cyfrowych. Spyrosoft w ramach świadczonych usług wytwarza kompleksowe rozwiązania w zakresie tworzenia oprogramowania – od wbudowanych rozwiązań po wysokopoziomowe systemy oparte na chmurach publicznych. Spyrosoft oferuje kompleksowe prowadzenie projektów, w ramach których specjaliści przedsiębiorstwa zarządzają projektami i związanymi z nimi wymaganiami, tworzą architekturę, a także piszą i rozwijają warstwę programistyczną.

Spyrosoft dostarcza usługi programistyczne dostosowane do potrzeb i wymagań klienta. Przedsiębiorstwo wspiera klientów od momentu tworzenia koncepcji produktów i wyboru technologii, poprzez opracowanie architektury rozwiązania i jego implementację, aż po utrzymanie i prace rozwojowe. Spyrosoft współpracuje głównie z klientami z następujących branż: finanse, automotive, przemysł 4.0, media i rozrywka, telemedycyna, HR i edukacja, usługi geoprzestrzenne oraz robotyka. Dzięki znajomości specyfiki branżowej, klientowi dostarczane jest nie tylko samo

rozwiązanie, ale także usługi doradcze w zakresie doboru rozwiązań IT, jak najlepiej dopasowanych do potrzeb i regulacji występujących w konkretnej branży.

Grupa Kapitałowa Spyrosoft oferuje następujące usługi:

- **Business i Product Design** – projektowanie produktów i usług cyfrowych, ich prototypowanie i testowanie.
- **Doradztwo technologiczne** – audyty technologiczne, estymacje kosztów projektowych, rozwój strategii cyfrowych, automatyzacja procesów wytwarzania oprogramowania, a także doradztwo w zakresie wykorzystania chmur publicznych.
- **Oprogramowanie Enterprise** – rozwój oprogramowania w obszarach backend i frontend, aplikacje mobilne, architektura danych.
- **Oprogramowanie Wbudowane** – rozwój urządzeń i oprogramowania do ich automatyzacji, tworzenie rozwiązań komunikacyjnych, aplikacje do urządzeń wbudowanych.
- **Artificial Intelligence i Machine Learning** – wykorzystanie technologii AI oraz ML w projektowanych rozwiązaniach cyfrowych wraz z konsultacjami w zakresie ich funkcjonowania.
- **Rozwiązania chmurowe** – migracja do chmury, optymalizacja kosztów i dostarczanie oprogramowania w chmurze,
- **Optymalizacja** – automatyzacja wytwarzania, dostarczania i testowania oprogramowania.
- **Usługi zarządzane** – audyty i przejęcia systemów informatycznych, wsparcie i utrzymanie działających systemów, zarządzanie i utrzymanie serwerów, optymalizacja infrastruktury, bezpieczeństwo danych.
- **Cyberbezpieczeństwo** – konsulting, testy penetracyjne, integracja testów bezpieczeństwa z istniejącym procesem wytwarzania oprogramowania, defensywne cyberbezpieczeństwo.
- **Salesforce** – implementacja modułów Sales Cloud, Commerce Cloud, Service Cloud, rozwój dedykowanych aplikacji, audyty przed- i powdrożeniowe.
- **HMI (Human Machine Interface)** – projektowanie i wdrażanie rozwiązań służących do interakcji użytkownika z urządzeniem.
- **Platformy e-commerce** – rozwój i wdrożenia sklepów internetowych opartych na platformach Magento i Shopware.
- **Dane i Business Intelligence** – oprogramowanie do integracji i przetwarzania danych, hurtownie danych, data mining, analityka i raportowanie danych.
- **Aplikacje mobilne** – rozwój aplikacji iOS i Android, w tym aplikacji na urządzenia typu „wearables”.

Usługi realizowane przez Grupę Kapitałową Spyrosoft są kierowane pod postacią dedykowanej oferty do następujących branż:

- **Automotive**

W ramach usług dla branży automotive Spyrosoft oferuje wytwarzanie oprogramowania wbudowanego, a także jego integrację i weryfikację zgodnie z wymaganiami standardów A-SPICE obowiązujących w branży. W ofercie dla branży motoryzacyjnej znajduje się również projektowanie i wdrażanie procesów związanych z Functional Safety.

- **Usługi Finansowe**

Spyrosoft projektuje systemy kompleksowo wspierające procesy pożyczkowe i systemy zarządzania wierzycielami w instytucjach finansowych. W ofercie Grupy znajduje się również projektowanie rozwiązań z obszaru bankowości cyfrowej i dla sektora fintech. Ponadto ofertę dla branży finansowej uzupełnia wytwarzanie oprogramowania wspierającego przetwarzanie i analizę danych finansowych.

- **Przemysł 4.0**

Oferta Grupy Spyrosoft dla przedsiębiorstw z branży przemysłowej koncentruje się wokół automatyzacji i komunikacji urządzeń przemysłowych, a także dostarczania rozwiązań systemowych typu enterprise pozwalających na wymianę danych pomiędzy urządzeniami oraz wsparcie procesów zarządzania flotą urządzeń przemysłowych.

- **Media**

Spyrosoft dostarcza dedykowane, multiplatformowe aplikacje i usługi dotyczące integracji oraz implementacji produktów cyfrowych a także doradztwo technologiczne, dla branży medialnej i rozrywkowej.

- **Robotyka i Przemysł Chemiczny**

Eksperti Spyrosoft dostarczają kompleksowe usługi związane z projektowaniem i wdrażaniem oprogramowania do autonomicznych robotów, z wykorzystaniem najnowszych dostępnych technologii (sztuczna inteligencja, computer vision, digital twins i in.) w celu zwiększania produktywności oraz obniżania kosztów działania przedsiębiorstw.

- **Usługi technologiczne dla sektora prawnego**

Spyrosoft oferuje kompleksowe usługi technologiczne dla firm prawniczych, koncentrując się na cyfrowej transformacji, automatyzacji procesów, analizie danych oraz integracji systemów. Firma wspiera klientów w optymalizacji operacji oraz dostosowywaniu się do dynamicznie zmieniającego się rynku usług prawnych.

- **Usługi Geoprzestrzenne**

Spyrosoft tworzy oprogramowanie do kompleksowego przetwarzania danych przestrzennych. Oferuje rozwiązania z zakresu przechowywania danych przestrzennych i ich inteligentnej analizy, a także projektuje systemy typu enterprise, umożliwiające wykorzystanie i zarządzanie informacjami geoprzestrzennymi.

- **HR i Edukacja**

Spyrosoft dostarcza rozwiązania automatyzujące procesy związane z zarządzaniem zasobami ludzkimi. W ofercie Grupy znajduje się projektowanie systemów pracy tymczasowej, systemów do zarządzania wynagrodzeniami i benefitami, a także systemów edukacyjnych.

- **Telemedycyna**

Grupa Spyrosoft dostarcza oprogramowanie wbudowane dla urządzeń medycznych, projektuje ich komunikację i wdraża zaawansowane algorytmy wspierające poprawną diagnostykę wykonywaną przez sprzęt medyczny. Ponadto oferuje projektowanie systemów typu enterprise – wspierających zarządzanie przedsiębiorstwem medycznym, opiekę nad pacjentem lub monitorujących pracę urządzeń medycznych.

- **Elektromobilność i odnawialne źródła energii**

Spyrosoft oferuje kompleksowe rozwiązania technologiczne dla sektora odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz elektromobilności, wspierając firmy w optymalizacji zarządzania energią i infrastrukturą. Firma specjalizuje się w projektowaniu i wdrażaniu systemów zarządzania energią, monitorowaniu i optymalizacji aktywów energetycznych, a także integracji z rynkami energetycznymi i programami demand response.

- **Defence, Security & Aerospace**

Spyrosoft rozwija kompetencje w zakresie bezpieczeństwa cyfrowego, produktów dual-use i rozwiązań dla sektora obronnego. Spyrosoft jest członkiem Polskiej Izby Producentów na Rzecz Obronności Kraju.

- **AdTech & MarTech**

Spyrosoft specjalizuje się w projektowaniu i tworzeniu zaawansowanych technologii reklamowych (AdTech), technologii marketingowych (MarTech) oraz platform danych, w tym platform reklamy programatycznej (DSP i SSP), platform danych o klientach (CDP), systemów personalizacji opartych na sztucznej inteligencji oraz narzędzi do automatyzacji marketingu.

Grupa Spyrosoft prowadzi działalność o charakterze międzynarodowym, a jej klienci pochodzą przede wszystkim z Wielkiej Brytanii, Niemiec, USA i Skandynawii.

Grupa, poza obecnością w sześciu polskich lokalizacjach (Wrocław, Kraków, Warszawa, Białystok, Szczecin, Łódź), posiada także swoje biura i centra deweloperskie poza granicami Polski, co pozwala na zwiększenie dostępności oferowanych usług dla klientów zagranicznych.

GRUPA SPYROSOFT

Nasze biura

Argentyna

- Buenos Aires

Dania

- Kopenhaga

Chorwacja

- Zagrzeb
- Osijek

Niemcy

- Berlin
- Stuttgart
- Brunswick

Indie

- Chennai

Norwegia

- Bergen

Polska

- Wrocław
- Kraków
- Warszawa
- Białystok
- Szczecin
- Łódź

Rumunia

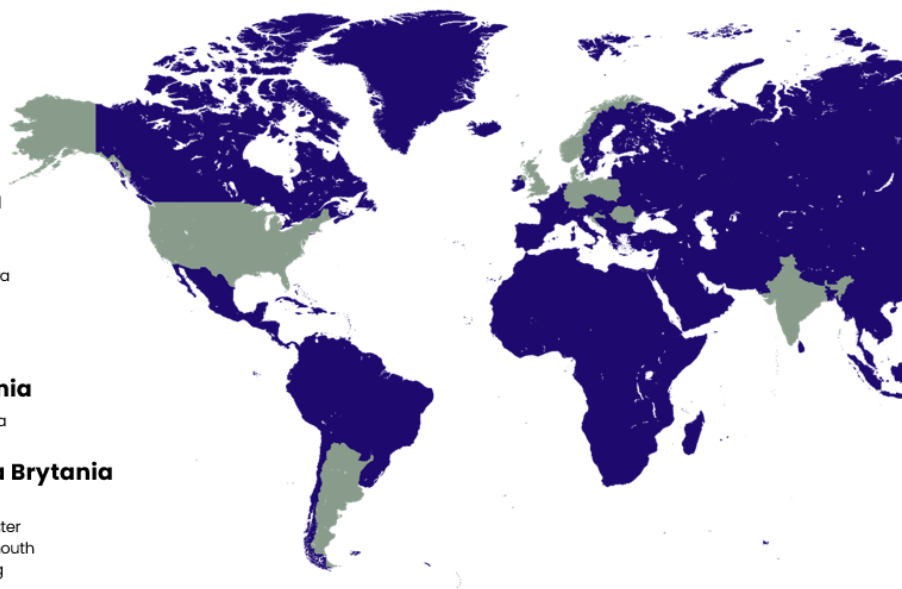
- Timisoara

Wielka Brytania

- Londyn
- Manchester
- Bournemouth
- Edynburg

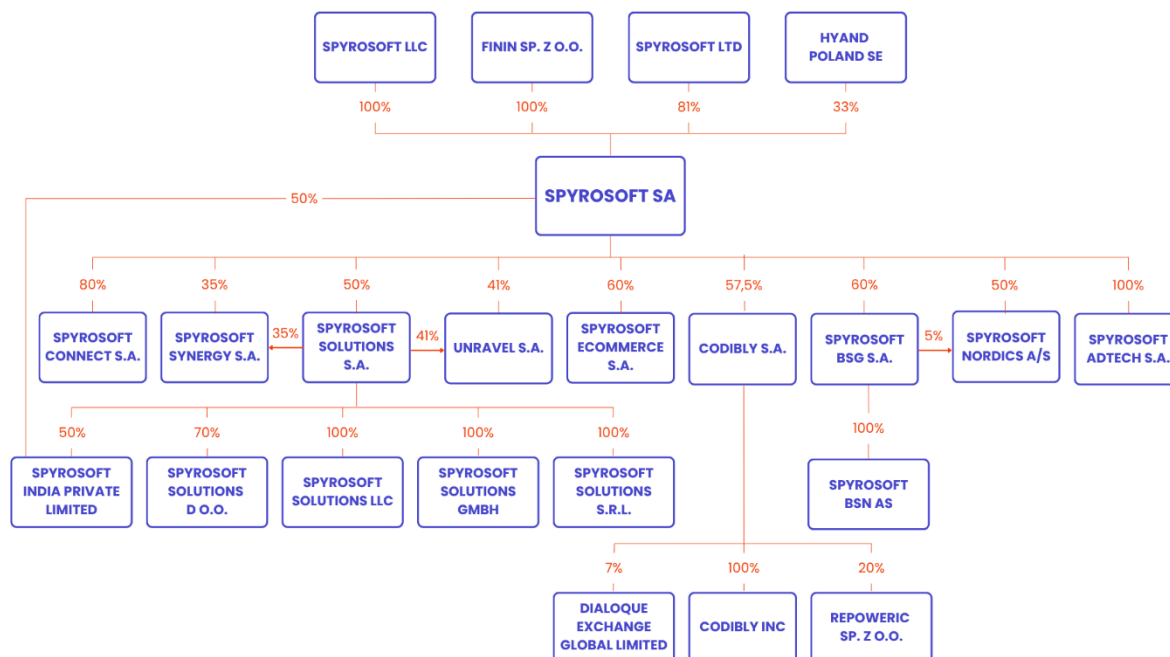
USA

- Ann Arbor
- Pittsburgh



4. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 30 czerwca 2025 r. struktura Grupy Kapitałowej Spyrosoft prezentuje się następująco:



Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. w skład grupy kapitałowej Spyrosoft S.A. poza jednostką dominującą wchodzi następujące jednostki:

Nazwa podmiotu	Kraj siedziby	Udział w kapitale	Opis powiązania
Spyrosoft Solutions S.A.	Polska	50,00%	bezpośrednio
Spyrosoft Ltd	Wielka Brytania	80,65%	bezpośrednio
Hyand Poland SE SE (dawniej GOD Nearshore SE)	Niemcy	33,00%	bezpośrednio
Unravel S.A.	Polska	61,50%	41% bezpośrednio i 20,5% pośrednio
Spyrosoft Synergy S.A.	Polska	52,50%	35% bezpośrednio i 17,5% pośrednio
Spyrosoft Solutions d.o.o.	Chorwacja	35,00%	pośrednio
Spyrosoft Solutions LLC	USA	50,00%	pośrednio
Spyrosoft Solutions GmbH	Niemcy	50,00%	pośrednio
Spyrosoft LLC	USA	100,00%	bezpośrednio
Spyrosoft eCommerce S.A.	Polska	60,00%	bezpośrednio
Spyrosoft Solutions S.R.L.	Rumunia	50,00%	pośrednio
Spyrosoft Connect S.A.	Polska	80,00%	bezpośrednio
Spyrosoft BSG S.A.	Polska	60,00%	bezpośrednio

Spyrosoft BSN AS	Norwegia	60,00%	pośrednio
Codibly S.A.	Polska	57,50%	bezpośrednio
Codibly Inc	USA	57,50%	pośrednio
Dialogue Exchange Global	Wielka Brytania	4,05%	pośrednio
Repoweric sp. z o.o.	Polska	11,50%	pośrednio
Spyrosoft India Private Limited	Indie	75,00%	50% bezpośrednio i 50% pośrednio
Spyrosoft Nordics A/S	Dania	53,00%	50% bezpośrednio i 3% pośrednio
Spyrosoft Adtech S.A.	Polska	100,00%	bezpośrednio
Finin Sp. z o.o.	Polska	100,00%	bezpośrednio

Z zastrzeżeniem nieistotnej zmiany udziału w spółce zależnej Spyrosoft LTD z 81,94% do 80,65% udziału w kapitale zakładowym wynikającej z objęcia udziałów tej spółki przez kadrę menedżerską, w I półroczu 2025 roku nie wystąpiły inne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Spyrosoft.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. stopień powiązania jednostki dominującej z pozostałymi jednostkami grupy kapitałowej oraz przyjęta metoda objęcia podmiotu konsolidacją przedstawia się następująco:

Nazwa podmiotu	Stopień powiązania	Metoda objęcia konsolidacją
Spyrosoft Solutions S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Ltd	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Hyand Poland SE (dawniej GOD Nearshore SE)	jednostka stowarzyszona	konsolidacja metodą praw własności
Unravel S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Synergy S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Solutions d.o.o.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Solutions LLC	jednostka zależna	wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność
Spyrosoft Solutions GmbH	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft LLC	jednostka zależna	wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność
Spyrosoft eCommerce S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Solutions S.R.L.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Connect S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft BSG S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft BSN AS	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Codibly S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną

Codibly Inc	jednostka zależna	wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność
Dialogue Exchange Global	jednostka inna	wyłączona z konsolidacji ze względu na brak kontroli
Repoweric Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	konsolidacja metodą praw własności
Spyrosoft Nordics A/S	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft Adtech S.A.	jednostka zależna	konsolidacja metodą pełną
Spyrosoft India Private Limited	jednostka zależna	jednostka nie rozpoczęła jeszcze działalności
Finin Sp. z o.o.	jednostka zależna	wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność

Wszystkie jednostki, za wyjątkiem Finin Sp. z o.o. prowadzą działalność związaną z oprogramowaniem. Finin Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie usług księgowych i doradztwa podatkowego.

5. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

Wyniki finansowe były w pierwszej połowie 2025 r. dla Grupy Kapitałowej Spyrosoft pozytywne. Grupa w raportowanym okresie odnotowała wzrost niemal wszystkich kluczowych wskaźników i zwiększyła poziom zatrudnienia.

Wzrost ten został osiągnięty mimo wskazywanej w raporcie za 1 kw. 2025 r. niekorzystnej koniunktury w sektorze automotive. W porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim, udział automotive w przychodach Grupy w pierwszej połowie br. spadł z 27% do 14%. Dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności, inne sektory, w których działa Grupa, zamortyzowały ten spadek (wypełniając swoje plany z nadwyżką), co w konsekwencji przełożyło się na znaczący wzrost przychodów (+38,8%) oraz wskaźnika EBIDTA (+30%) r/r. Marża EBITDA również pozostała korzystna, osiągając poziom 10,22% (vs 10,75% w pierwszej połowie 2024).

W związku z tym, że sytuacja w branży automotive pozostaje niepewna, Grupa w raportowanym okresie podjęła działania transformacyjne w ramach tej specjalizacji, dostosowując zatrudnienie i kompetencje do niższej aktywności w sektorze, a także przygotowując się na większą aktywność na innych rynkach, na których koniunktura pozostaje korzystna (jak chociażby Indie).

W pozostałych sektorach koniunktura pozostaje stabilna. Grupa w dalszym ciągu odnotowuje korzystne wyniki; przychody w sektorze Media & Entertainment w pierwszej połowie 2025 wyniosły 59,7 mln zł vs 23,3 mln zł w analogicznym okresie w roku poprzednim. Z perspektywy udziału w przychodach Grupy, oznaczało to wzrost do 21% (11% w pierwszej połowie 2024 r.). Nowa specjalizacja, elektromobilność i OZE, uzyskała w raportowanym okresie przychód w wysokości 15,03 mln zł. Z dłuższej perspektywy, osiągnięcie tak korzystnych wyników w wymienionych sektorach było, w ocenie Grupy, możliwe przede wszystkim dzięki strategicznym akwizycjom dokonany w latach ubiegłych (inwestycje w Better Software Group oraz Codibly).

Grupa obserwuje także korzystny wpływ sztucznej inteligencji na prowadzoną działalność. Udział projektów AI w przychodach grupy w pierwszej połowie 2025 r. wyniósł 4%. Niemniej, co szczególnie istotne, sztuczna inteligencja obecna jest w niemal każdej sferze działalności Grupy, nawet w projektach, które nie są ściśle powiązane z AI (jak chociażby wykorzystanie AI-driven development do zwiększania produktywności działań wewnętrznych). Ponadto, w ocenie Grupy, dzięki wykorzystywaniu AI łatwiej było pozyskać Grupie nowych klientów. W ujęciu ogólnym, od czasu wprowadzenia AI w Grupie, aż około 75% projektów AI kończyło się sukcesem, tj. klienci wskazywali korzyść płynącą z wykorzystania sztucznej inteligencji (co na tle statystyk rynkowych jest wynikiem niezwykle korzystnym).

Niezmienne, Grupa zamierza konsekwentnie realizować cele dotyczące dywersyfikacji swojej działalności zarówno w zakresie obsługiwanych branż jak i oferowanych usług (w tym m.in. konsultingu technologicznego), w celu zwiększenia odporności na potencjalne zmiany rynkowe oraz zwiększania przychodów. Przykładami takich działań są chociażby: nowa specjalizacja AdTech & MarTech, rozwój sektora Defence, Security & Aerospace, oraz planowane inwestycje w Healthcare.

Liczba klientów Grupy wzrosła w ujęciu r/r i wyniosła w pierwszym półroczu 2025 r. 250, w porównaniu do 220 w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rynek pracy pozostaje rynkiem pracodawcy, co korzystnie wpływa na potencjał rozwojowy Grupy. Grupa zwiększyła swoje zatrudnienie do poziomu 1949 osób, wobec 1457 rok wcześniej.

Zarząd niezmiennie podtrzymuje długoterminowe cele i realizuje przyjętą Strategię na lata 2022-2026. Wraz z doradcą finansowym, Cascadia Capital LLC z siedzibą w Seattle (oraz jej polskim współdoradcą – firmą Investsight Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie), Grupa rozpoczęła proces przeglądu opcji strategicznych. Intencją Zarządu jest zakończenie tego procesu do końca 2025 r.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2024

Główne rynki zbytu Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 r.:

Kraj	Udział w przychodach
Wielka Brytania	36%
DACH	22%
Polska	15%
USA	15%
Skandynawia	6%
Pozostałe	6%

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2025 r. w poszczególnych obszarach:

Business Unit	Udział w przychodach
Media & Entertainment	21%
Automotive	14%
Financial Services	10%
High Tech & Software	10%
Geospatial	9%
Industry 4.0 & Manufacturing	9%
Connectivity & Industry Automation	7%
Retail	4%
Chemicals	3%
eMobility & Renewables/Energy	5%
Robotics	3%
Healthcare & Life Science	2%
Legal Tech	2%
Pozostałe	1%

Udział przychodów z 10 największych klientów w sumie przychodów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 r. wyniósł 48%.

W pierwszych dwóch kwartałach 2025 roku udział przychodów od poniższych odbiorców przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem:

Podmiot	Udział w przychodach
British Broadcasting Corporation	15%

Podmiot ten nie jest powiązany z Emitentem ani osobami zarządzającymi Emitenta.

Komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową Spyrosoft w I półroczu 2025 r.

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Spyrosoft S.A. w I półroczu 2025 r. wyniosły ok. 290 mln zł, o 37% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost przychodów wynika ze wzrostu sprzedaży dla dotychczasowych klientów oraz sukcesywnego pozyskiwania nowych podmiotów do obsługi, jak również z przejścia Codibly w 2024 roku.

Skonsolidowany koszt sprzedanych produktów i usług Grupy Kapitałowej Spyrosoft S.A. w IH 2025 wyniósł ok. 202,9 mln zł i był wyższy o 39% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wpływ na szybsze tempo wzrostu kosztów w stosunku do przychodów miała przede wszystkim transformacja w Grupie Kapitałowej związana z osłabieniem branży automotive, jak również niekorzystana dla eksporterów zmiana kursów walutowych w stosunku do porównywalnego okresu roku 2024.

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 86,7 mln zł, co jest wynikiem o 31,4% lepszym w porównaniu z IH 2024 r. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 29,9%, co oznacza spadek r/r o 1,3 p.p.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu wraz z kosztami sprzedaży Grupy Kapitałowej Spyrosoft S.A. w IH 2025 r. wyniosły ok. 64 mln zł i były wyższe o 30% od kosztów ogólnego zarządu Grupy w IH 2024 r. Wyższe tempo wzrostu kosztów ogólnego zarządu związane jest przede wszystkim z dodaniem kosztów Codibly SA, z istotnie wyższymi kosztami sprzedaży i marketingu, jak również z ponoszeniem kosztów związanych z działaniami M&A.

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej za okres objęty niniejszym sprawozdaniem wzrósł o 39% r/r do wysokości ok. 23 mln zł. Marża na działalności operacyjnej osiągnęła poziom 8 %, co oznacza zwiększenie o 0,1 p.p. w stosunku do I półrocza poprzedniego roku obrotowego.

Koszty finansowe w I półroczu 2025 były niższe od porównywalnego okresu roku poprzedniego m.in. o 0,9 mln z powodu spadku kosztów odsetkowych oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Zysk netto podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Spyrosoft S.A. w IH 2025 r. wyniósł 17 mln zł, co oznacza wzrost o 41,4% r/r. Marża netto wyniosła 5,9% i była wyższa o 0,2 p.p. w stosunku do analogicznego okresu w 2024 r. Podatek dochodowy w bieżącym okresie pozostał pod znacznie niższym wpływem korekty za lata ubiegłe w stosunku do roku poprzedniego.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2025 r. wyniosła 269,7 mln zł i była o 10% wyższa w stosunku danych z 31.12.2024 r. Na wzrost aktywów wpłynęła m.in. wartość aktywów finansowych stanowiących zabezpieczenie i wycenę walutowych kontraktów terminowych w kwocie 8,1 mln PLN. Należności handlowe wzrosły o 13% r/r do poziomu 94,4 mln zł. W tym samym okresie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 16,6% r/r do poziomu 79,7 mln zł, w tym zobowiązania handlowe 37,5 mln zł.

Kapitał własny Grupy wzrósł na dzień 30.06.2025 r. o 10,3% w stosunku do danych na dzień 31.12.2024 r. i wyniósł 177 mln zł.

Komentarz do jednostkowych wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta w I półroczu 2025 r.

Spyrosoft S.A. osiągnęła w I półroczu 2024 r. przychody na poziomie 120,6 mln zł, co jest wynikiem o 22% wyższym w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost przychodów został osiągnięty w wyniku zwiększenia sprzedaży a jego realizacja była możliwa mimo niekorzystnej dla eksporterów zmiany kursów walutowych porównaniu z I półroczem 2024 roku.

Koszt sprzedanych produktów i usług w IH 20254 roku wyniósł niemal 79 mln zł, nastąpił zatem jego wzrost o 16 % w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 42,8 mln zł. Był on o 33% wyższy w stosunku do zysku brutto ze sprzedaży w roku poprzednim. Marża brutto ze sprzedaży była równa 35,4 %, nastąpił jej wzrost o 3,1 p.p. r/r.

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 roku nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 15% r/r do poziomu 33,4 mln zł. Niższe tempa wzrostu kosztów ogólnego zarządu w porównaniu ze wzrostem przychodów wynika głównie z oszczędności w obszarze administracji (optymalizacja wykorzystania powierzchni biurowych), największy wzrost natomiast odnotowany został w obszarze kosztów związanych z M&A.

Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w I półroczu 2025 r. o 200 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego do poziomu 9,4 mln zł. Marża na działalności operacyjnej osiągnęła poziom 7,8 % i była wyższa o 4,6 p.p. r/r.

Zysk netto wyniósł 18,5 mln zł, co oznacza ponad dwukrotny wzrost w stosunku od poprzedniego roku. Na podwyższenie wyniku wpłynęły głównie otrzymane od podmiotów zależnych dywidendy. Marża netto osiągnęła poziom 15,4%, była zatem o 9,5 p.p. wyższa w porównaniu z wynikiem okresu roku poprzedniego.

Suma bilansowa na 30.06.2025 r. wyniosła 123,8 mln zł i była wyższa o 19% od sumy na dzień 31.12.2024 r. Jednym z czynników zmiany był wzrost środków pieniężnych o ponad 6 mln zł (48%). Należności krótkoterminowe wzrosły o 12,8 mln zł do poziomu 57,9 mln zł. Tymczasem tempo wzrostu zobowiązań krótkoterminowych wyniosło zaledwie 3% z porównaniu z poprzednim okresem i osiągnęły one poziom 35,8 mln zł, przy czym tempo wzrostu zobowiązań handlowych było niemal identyczne (+2%). Z kolei zobowiązania długoterminowe spadły o 17%.

Kapitał własny osiągnął poziom 84,2 mln zł i był o 28% wyższy w stosunku do danych na dzień 31.12.2024 r.

7. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE

W I półroczu 2025r. nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia, mające istotny wpływ na informacje finansowe.

8. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2025.

9. AKCJONARIAT EMITENTA

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spyrosoft S.A. ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu na dzień publikacji raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Konrad Weiske	335 975	30,71%	335 975	30,71%
Dorota Łękawa	274 407	25,08%	274 407	25,08%
Wioletta Bodnaruś	273 300	24,98%	273 300	24,98%
Pozostali	210 510	19,24%	210 510	19,24%
SUMA	1 094 192	100,00%	1 094 192	100,00%

Z zastrzeżeniem nieistotnego podwyższenia kapitału wynikającego z realizacji programu motywacyjnego struktura nie uległa zmianie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego.

10. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

Na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Konrad Weiske pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiada 335 975 akcji Spółki o wartości nominalnej 33 597,50 zł, stanowiących 30,71% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 30,71% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;

- Agnieszka Weiske – żona Pana Konrada Weiske, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, posiada 42 akcje Spółki o wartości nominalnej 4,20 zł, stanowiące <0,01% wszystkich akcji Spółki, uprawniające do <0,01% głosów na WZA Spółki.
- Dorota Łękawa – żona Pana Sebastiana Łękawy, pełniącego funkcję Członka Zarządu, posiada 274 407 akcji Spółki o wartości nominalnej 27 440,70 zł stanowiących łącznie 25,08% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 25,08% głosów na WZA Spółki;
- Fundacja Łękawa – której beneficjentami są Sebastian Łękawa pełniący funkcję Członka Zarządu oraz jego małżonka, Dorota Łękawa – posiada 1 000 akcji Spółki o wartości nominalnej 100 zł, stanowiących 0,09% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 0,09% głosów na WZA Spółki
- Wioletta Bodnaruś – żona Pana Wojciecha Bodnaruś, pełniącego funkcję Członka Zarządu, posiada 273 300 akcji Spółki o wartości nominalnej 27 330 zł, stanowiących 24,98% wszystkich akcji Spółki, uprawniających 24,98% głosów na WZA Spółki;
- Sławomir Podolski pełniący funkcję Członka Zarządu posiada 11.430 akcji Spółki o wartości nominalnej 1 143 zł, stanowiących 1,04% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 1,04% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- Kamila Podolska – żona Pana Sławomira Podolskiego, pełniącego funkcję Członka Zarządu, posiada 133 akcje Spółki o wartości nominalnej 13,30 zł, stanowiących 0,01% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 0,01% głosów na WZA Spółki.
- członek Rady Nadzorczej Andrew Radcliffe posiada bezpośrednio 22 345 akcji Spółki o wartości nominalnej 2 234,50 zł oraz pośrednio 189 akcji Spółki o wartości nominalnej 18,90 zł, stanowiących łącznie 2,06% wszystkich akcji Spółki uprawniających do 2,06% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- członek Rady Nadzorczej Tomasz Krześniak posiada 16 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,60 zł, stanowiących 0% wszystkich akcji Spółki uprawniających do 0% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki lub uprawnień do nich.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w bezpośrednim stanie posiadania akcji Spółki wśród osób zarządzających i nadzorujących.

11. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W okresie objętym sprawozdaniem, tj. w okresie I półrocza 2025 roku, nie wszczęto wobec Jednostki Dominującej ani jej jednostek zależnych, jak również nie toczyły się żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności.

12. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIAZANYMI

W I półroczu 2025 roku w Spółce ani w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

13. PORĘCZENIA I GWARANCJE:

W I półroczu 2025 roku w Spółce ani w Grupie Kapitałowej nie doszło do udzielenia poręczeń kredytu lub pożyczki ani udzieleniu gwarancji o znaczącej wartości.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej poręczeń i gwarancji nie jest znacząca i wynosi 3 279 tys. zł.

14. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Emitent identyfikuje następujące czynniki, które mogą mieć wpływ na jego rozwój i osiągane wyniki finansowe:

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja makroekonomiczna oraz polityczna na rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa, w szczególności związana z wystąpieniem światowego kryzysu gospodarczego oraz zmienności w polityce gospodarczej Stanów Zjednoczonych;
- zwiększony potencjał akwizycyjny stanowiący szansę korzystnego pozyskania nowych podmiotów do Grupy;
- zwiększona dostępność specjalistów na rynku.

Czynniki wewnętrzne:

- dalsza ekspansja Grupy w zakresie nowych rynków zbytu oraz pozyskiwania inżynierów oprogramowania w tempie zależnym od trudniejszych warunków rynkowych;
- wyhamowanie tempa wzrostu wynagrodzeń w obliczu sytuacji na rynku;
- zmniejszona rotacja pracowników.

15. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Grupa Kapitałowa SpyroSoft S.A. jako najbardziej istotne czynniki ryzyka, w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu, identyfikuje ryzyko związane z utratą kadry menedżerskiej i utratą bądź niepozyskaniem wykwalifikowanych pracowników, ryzyko utraty kluczowych klientów, ryzyko zmniejszenia tempa wzrostu oraz ryzyko bezpieczeństwa IT.

Ryzyko związane z utratą kadry menedżerskiej i utratą bądź niepozyskaniem wykwalifikowanych pracowników

Działalność operacyjna Grupy jest oparta na szerokim zespole specjalistów – programistów, projektantów i testerów. W związku z tym, iż na polskim i zagranicznym rynku pracy okresowo występują deficyty wykwalifikowanych informatyków w określonych specjalizacjach, Grupa narażona jest na ryzyko utraty, niepozyskania lub opóźnionego pozyskania odpowiednich zasobów ludzkich. Ponadto, działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze uzależnione od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kluczowych pracowników i współpracowników, w szczególności członków Zarządu. Kluczowi członkowie kadry menedżerskiej w ramach Grupy, w tym członkowie Zarządu jednostki dominującej, mają rozległą wiedzę na temat działalności Grupy, a także otoczenia rynkowego, w którym prowadzi działalność. W Polsce występuje duża konkurencja w zakresie pozyskiwania wykwalifikowanego personelu w tym kluczowej kadry menadżerskiej, która może zwiększyć koszty osobowe i utrudnić możliwość zatrudniania i motywowania wykwalifikowanego personelu. Grupa wskazuje, że może nie być w stanie zapobiec odejściu kluczowych menadżerów, partnerów biznesowych oraz klientów w związku z powyższymi czynnikami. Grupa może także nie być w stanie zastąpić ich osobami o podobnych kompetencjach i doświadczeniu we właściwym czasie. W związku z tym, iż Grupa oferuje swoim klientom usługi związane z kompleksową realizacją projektów informatycznych, w tym przygotowywanie oprogramowania informatycznego, prace nad poszczególnymi projektami informatycznymi są uzależnione od poziomu skomplikowania rozwiązania i kompleksowości usługi i mogą trwać nawet kilkanaście miesięcy. Na czas realizacji danego projektu informatycznego tworzone są zespoły. Wobec powyższego w przypadku nagłego zapotrzebowania na realizację jednego typu projektów informatycznych, Grupa może nie być w stanie przyjąć i zrealizować wszystkich potencjalnych zleceń oraz pozyskać niezwłocznie nowych pracowników w celu zwiększenia liczby realizowanych projektów. W przeszłości Grupa identyfikowała takie sytuacje, jednak w skali jego działalności

nie miały one istotnego znaczenia. Pomimo tego, zaistnienie takiej sytuacji może negatywnie wpłynąć na renomę Grupy oraz możliwość pozyskania nowych klientów w przyszłości. Zaufanie wobec Grupy to jeden z kluczowych czynników decydujących o zainteresowaniu klientów podtrzymywaniem długotrwałych relacji. Czynnikiem, które mogą wpłynąć na utratę zaufania odbiorców jest zła jakość i nieterminowość realizacji usług. Przy gwałtownym wzroście zamówień i braku wykwalifikowanych kadr Grupa może napotkać ograniczenia w terminowym i jakościowym wypełnianiu zobowiązań. W tym celu polityka kadrowa Grupy przewiduje zwiększanie udziału pracowników z dużym doświadczeniem. Grupa stara się pozyskiwać jak najwięcej pracowników z kilkuletnim doświadczeniem w zawodzie, którzy są w stanie samodzielnie i efektywnie kierować zespołami programistów, w związku z tym w strukturach pracowniczych Grupy ok. 50% pracowników posiada powyżej 4 lat doświadczenia w branży, w której działa Grupa, natomiast ok. 25% pracowników Grupy to osoby z doświadczeniem powyżej 2 lat. Dodatkowo, istotną konkurencją dla Grupy na rynku pracy są międzynarodowe, prestiżowe holdingi oferujące wysokie zarobki. Ograniczenie dostępności zasobów ludzkich może prowadzić do zmniejszenia potencjału rozwojowego Grupy oraz do ograniczenia prognozowanych przepływów finansowych. Dodatkowo, istnieje ryzyko związane z realizacją samych projektów w przypadku, gdy jeden z kluczowych członków zespołu technicznego nie będzie mógł przez pewien czas uczestniczyć w pracy. Nieterminowość w dostarczaniu i wdrażaniu rozwiązań może narazić Grupy na dodatkowe koszty związane z karami umownymi czy odszkodowaniami. Grupa stara się zapobiegać materializacji tego ryzyka poprzez bieżące monitorowanie rynku pracy oraz dostosowywanie się do panujących na nim tendencji, w tym również w zakresie oferowanych wynagrodzeń. W tym celu sporządzane są raporty płacowe, a także stale monitorowane pozapłacowe oczekiwania pracowników i ich analiza pod kątem tendencji rynkowych. Ponadto Grupa podejmuje szereg działań mających na celu podniesienie satysfakcji pracowników i współpracowników. W ramach otrzymywanego pakietu benefitów znajdują się między innymi takie elementy jak: dofinansowanie do prywatnej opieki zdrowotnej oraz zajęć sportowych, budżet szkoleniowy oraz ubezpieczenie grupowe. Dodatkowym czynnikiem jest wprowadzony w 2022 program motywacyjny, przewidujący przydział warrantów dla pracowników o kluczowym znaczeniu dla Grupy. Pomimo wdrożonych działań Grupy nie może jednak w pełni wykluczyć ryzyka odejścia wykwalifikowanych pracowników, co połączone z ewentualnymi trudnościami w rekrutacji zastępców będzie miało negatywny wpływ na działalność Grupy, w tym na zapewnienie odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ w opinii Grupy liczba pracowników i współpracowników pozwala na zapewnienie ciągłości działania nawet w sytuacji pogorszenia pozycji pracodawców na rynku pracy w sektorze IT. Ponadto zmiana sytuacji na rynku pracowników w połączeniu z obniżoną koniunkturą powoduje zmniejszenie rotacji specjalistów w branży. Istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako wysoką.

Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń

Główną pozycją kosztową w działalności Grupy są wynagrodzenia oraz usługi obce (głównie programistyczne). Mając na celu zatrudnienie najlepszych specjalistów oraz ich utrzymanie, Grupa liczy się ze wzrostem kosztów pracowników i współpracowników w bieżącym i kolejnych latach obrotowych. Koszty wynagrodzeń i usług obcych stanowią od lat istotną wartość wszystkich kosztów działalności operacyjnej Grupy. Grupa jest zatem szczególnie podatna na ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń. Kluczowe znaczenie dla wyników ma utrzymywanie odpowiedniej, wyspecjalizowanej kadry pracowniczej oraz podtrzymanie współpracy z zespołem wysoko wykwalifikowanych specjalistów zewnętrznych, będące zasadniczym środkiem do zapewnienia odpowiedniej jakości świadczonych usług, co z kolei wpłynie na poziom sprzedażowy, mający bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe Grupy. Ponadto przedmiotowe ryzyko wzrostu kosztów wynika także z możliwych zmian w przepisach prawnych, szczególnie tych dotyczących opodatkowania umów cywilnoprawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych, a także ujednolicenia wysokości składki zdrowotnej oraz sposobu jej naliczania dla przedsiębiorców, która może spowodować wzrost oczekiwań płacowych pracowników i współpracowników Grupy. Gwałtowny wzrost kosztów wynagrodzeń przy niezmiennym lub niewielkim wzroście przychodów będzie mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji SpyroSoft S.A. Jednocześnie Grupa musi stale oferować konkurencyjny poziom wynagrodzeń na

rynku pracy, aby zachować możliwość szybkiego i sprawnego pozyskania nowego kapitału ludzkiego. Dodatkowymi czynnikami zwiększającymi presję na wzrost wynagrodzeń są międzynarodowe, prestiżowe holdingi oferujące wysokie zarobki, stanowiące istotną konkurencję dla Grupy na rynku pracy. Ponadto na wzrost wynagrodzeń wpływa wzrost popytu na usługi informatyczne oraz proces konsolidacji mniejszych podmiotów przez liderów w branży informatycznej. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, wysokość wynagrodzenia pozostaje wprawdzie nadal główną siłą motywującą do ewentualnej zmiany pracodawcy, jednak znaczenie marki i realizowane projekty częściowo mitygują rozmiar tego ryzyka, a słabnąca tendencja wzrostu wynagrodzeń w branży dodatkowo je obniża. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii rozwoju Grupy

Strategia rozwoju Grupy została opisana w rozdziale 5.1. Głównymi celami Grupy są m.in. wzrost przychodów o średnio 25-35% rocznie, marżę EBITDA na poziomie 11-14%, zwiększenie liczby pracowników i współpracowników w Grupie do 3000 osób, wzrost poprzez pozyskiwanie nowych klientów i cross-selling, wzrost poprzez przejęcia spółek posiadających nowe dla Grupy kompetencje, otwieranie nowych centrów R&D za granicą, w tym na Dalekim Wschodzie. Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Grupy, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Grupa może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym, Grupa będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii przekroczą planowane nakłady, na przykład: w związku z koniecznością podjęcia współpracy z dodatkowymi osobami, zmianami ekonomicznymi powodującymi znaczący wzrost kosztów działalności, czy też wystąpieniem awarii i nagłych zdarzeń skutkujących koniecznością nabycia nowych urządzeń. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii przez Grupę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści, niż pierwotnie zakładane. Dalsze utrudnienia w realizacji strategii Spółki mogą wiązać się z takimi okolicznościami jak brak zainteresowania usługami Grupy ze strony klientów biznesowych o wysokim potencjale przychodów, ze szczególnym uwzględnieniem podmiotów działających na rynkach państw wysoko rozwiniętych, takich jak kraje DACH, Wielka Brytania, czy USA, niska satysfakcja klientów z usług świadczonych przez Grupę, niedostateczne dostosowanie świadczonych usług do potrzeb klientów, brak poszerzenia portfolio, brak zwiększania udziałów rynkowych w wybranych krajach. Wystąpienie nawet jednego z powyższych czynników może wpłynąć na trudności w realizacji strategii Grupy, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji SpyroSoft S.A. Trudności w realizacji strategii Spółki mogą być również następstwem zmian legislacyjnych i trudności związanych ze zmianą polityki gospodarczej w obszarze dofinansowywania spółek innowacyjnych, m.in. z branży technologicznej, wskutek czego Spółka będzie zmuszona do zmiany struktury finansowania swojej działalności, co może opóźnić realizację kolejnych projektów przez Spółkę. Biorąc pod uwagę powyższe, istnieje ryzyko, że strategia Spółki nie zostanie zrealizowana w ogóle lub w mniejszym stopniu niż oczekiwano, ze znacznym opóźnieniem lub z niesatysfakcjonującymi wynikami. Jeżeli Spółka napotka niespodziewane bariery w trakcie realizacji opracowanej strategii, może być zmuszona do jej zmiany, odstąpienia lub opracowania nowej strategii, co może mieć negatywne przełożenie na jej wyniki finansowe. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ mimo otoczenia biznesowego charakteryzującego się dużo gorszą koniunkturą, Grupa udowodniła wysoką elastyczność w podejściu do planów i założeń. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji oprogramowania i świadczeniu usług

Grupa realizuje złożone projekty informatyczne, w tym świadczy usługi kompleksowego tworzenia oprogramowania. Tworzenie oprogramowania oraz przeprowadzanie testów oprogramowania jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Ponadto, procesy te wymagają największych nakładów na początku procesu, natomiast przychody z ich realizacji są uzyskiwane przez Grupę w

następnych okresach. Niejednokrotnie, rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji lub testowania możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji lub testowania, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całego projektu informatycznego. W związku z tym przedłużający się proces tworzenia oprogramowania lub aplikacji albo testowania może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy. Zbyt duże opóźnienia w realizacji prac mogą również spowodować odstąpienie klienta od zawartej umowy, co przełoży się negatywnie na działalność operacyjną Grupy oraz jego wyniki finansowe. Niespełnienie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie zakończenia danego projektu, co może mieć negatywny wpływ na poziom otrzymanego wynagrodzenia z tytułu realizacji projektu informatycznego, dalszą współpracę z danym kontrahentem i osiągnięcie przez Grupę oczekiwanych wyników finansowych. Sytuacje takie występowały sporadycznie w przeszłości i nie miały istotnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ posiada bogate doświadczenie w branży, umożliwiające efektywne planowanie pracy z uwzględnieniem mogących wystąpić trudności. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Grupy

Rozwój działalności Grupy uzależniony jest od przyszłego popytu na usługi przez niego oferowane. Grupa może wspierać wzrost zapotrzebowania na swoje usługi poprzez działania marketingowe i wizerunkowe. Najważniejszym wskaźnikiem jakości usług oferowanych przez Grupę jest rynkowa opinia na ich temat. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie ma wiadomości na temat negatywnych informacji opublikowanych na jej temat na żadnym z portali branżowych w internecie. Grupa identyfikuje jednak ryzyko związane z narażeniem na działania nieuczciwej konkurencji, materializujące się poprzez próby zniszczenia renomy Grupy w wyniku podawania na różnych kanałach nieprawdziwych informacji dotyczących działalności Grupy. Ewentualne pejoratywne opinie na temat działalności Grupy mogłyby niekorzystnie przełożyć się na przyszły poziom popytu na usługi Grupy oraz wynikające z tego tytułu przepływy finansowe. Dodatkowo, ucierpieć może pozycja Grupy jako dobrego pracodawcy, co spowoduje ograniczenie dostępności do wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz zwiększenie kosztów wynagrodzeń. Ryzyko pogorszenia wizerunku może być związane przede wszystkim z nieterminową lub niedokładną realizacją projektów powierzonych Grupie, awariami sprzętowymi i systemowymi, czy czynnikiem ludzkim. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ dba o swój wizerunek i realizuje założenia strategii komunikacji marki pomocą działań własnych oraz współpracujących z Grupą agencji PR i IR. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko utraty kluczowych klientów

Grupa w trybie ciągłym prowadzi działania mające na celu dywersyfikację struktury odbiorców swoich usług zgodnie z przyjętą strategią rozwoju. Portfel klientów Grupy jest mocno zdywersyfikowany, a udział najbardziej istotnego klienta w całości przychodów nie przekracza kilkunastu procent. Ponadto, większość zleceń i świadczonych na ich podstawie usług (wartościowo ponad 90%) ma charakter stały. Specyfika usług świadczonych przez Grupę na rzecz odbiorców zakłada względnie długi okres wypowiedzenia kontraktów (od 3 do 6 miesięcy). Dodatkowo stosunkowo wysokie zapotrzebowanie na profesjonalne usługi tworzenia oprogramowania sprawia, iż zdaniem Zarządu, Grupa nie jest narażony na wysokie ryzyko z tytułu braku odbiorców. Nie można jednak wykluczyć, iż w wyniku działań niezależnych od Grupy, np. spowodowanych problemami finansowymi danego odbiorcy, w szczególności na skutek pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, liczba potencjalnych klientów ulegnie zmniejszeniu, a Grupa przez okres dłuższy niż miesiąc nie będzie w stanie pozyskać kolejnych kontraktów. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ w historii swojej działalności realizował głównie kontrakty długoterminowe oraz wykazał się wysokim poziomem elastyczności w podejściu do oczekiwań klientów. Mając jednak na uwadze pogorszenie koniunktury i idące w ślad za nim potencjalne trudności dotychczasowych klientów, istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko zatorów płatniczych lub niewypłacalności odbiorców

Grupa może być narażony na sytuację, w której jeden z odbiorców nie będzie w stanie terminowo uregulować swoich zobowiązań. Dodatkowo, niektórzy klienci mogą w ogóle nie wywiązać się ze zobowiązań finansowych należnych Grupie zgodnie z podpisanymi umowami. Opisana sytuacja może mieć negatywny wpływ na sytuację płynnościową Grupy, a dodatkowo spowoduje konieczność utworzenia odpisów na przeterminowane należności. Zjawisko to będzie miało niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy. Co więcej, opisywana sytuacja może dotyczyć jednego z kluczowych klientów Grupy, co wiązałoby się z koniecznością rozwiązania podpisanej wcześniej umowy, a w konsekwencji znacznym ograniczeniem przepływów gotówkowych. Regulowanie należności z tytułu usług wykonywanych przez Grupę jest stale monitorowane, a ponadto fakt znajomości klientów powoduje, że wszystkie zaległości są uiszczane i nie wymagają dodatkowych działań mających na celu ich windykację. Miesięczna częstotliwość fakturowania pozwala dość szybko zatrzymać realizację projektu w przypadku wystąpienia opóźnień w spływie należności, ograniczając tym samym zwiększanie wartości przeterminowanych należności. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ w Grupie stosowane są metody rozliczeń ograniczające ryzyko powstania długotrwałych zobowiązań, a sprawnie działający nadzór nad należnościami gwarantuje najwyższy poziom skuteczności w ich egzekwowaniu. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko awarii produktu przygotowanego przez Grupę

Działalność Grupy, jak każda działalność produkcyjna, obarczona jest ryzykiem wytworzenia wadliwego produktu. Nie można wykluczyć, iż w przypadku pewnych wad konstrukcyjnych produkt stworzony przez Grupę ulegnie awarii. Powstała dysfunkcja może być na tyle istotna, iż część działań podejmowanych przez pracowników Grupy będzie musiała zostać przerwana w celu likwidacji awarii. Istnieje ryzyko, iż w wyniku awarii systemu u jednego z kontrahentów zaniedbane zostaną zadania projektowe związane z aktualnie realizowanym przedsięwzięciem na rzecz innego podmiotu. Może to doprowadzić do opóźnienia w procesie realizacji danego systemu oraz narazić Grupę na dodatkowe koszty z tytułu opóźnienia. Grupa w przeszłości nie zidentyfikowała takich zdarzeń, ponadto Spółka, jak i Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe, które obejmują ryzyka charakterystyczne dla branży IT, co zapobiega konsekwencjom materializacji tej kategorii ryzyka. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ posiadając wieloletnie doświadczenie w branży oraz współpracując z wysoko wykwalifikowanymi specjalistami produkuje oprogramowanie wysokiej jakości o niskim ryzyku awaryjności działania. Kluczowym obszarem działalności Grupy jest ponadto usługa wytwarzania oprogramowania, a nie produktów. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z prawem własności intelektualnej

Umowy o świadczenie usług informatycznych zawierane przez Grupę zawierają klauzule dotyczące przeniesienia części lub całości praw autorskich związanych z realizacją danego projektu na zleceniodawcę. Grupa zezwala również na modyfikację wykonanego dzieła przez podmioty trzecie. Niniejszym, istnieje ryzyko iż produkt Grupy trafi do podmiotów, które mogą stanowić konkurencję dla Grupy. Co więcej, może się okazać, iż produkt Grupy posłuży jako podstawa do stworzenia zupełnie nowego systemu w innym przedsiębiorstwie. Przedstawione powyżej ryzyko jest ograniczone poprzez specyfikację systemu, która obejmuje wiele szczegółów dotyczących konkretnego kontrahenta. Nie można jednak wykluczyć, iż pewne podmioty, z którymi klienci Spółki będą w przyszłości współpracować, będą wzorować się na rozwiązaniach stworzonych przez Grupę. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ grupa realizuje projekty o wysokim stopniu dopasowania produktu do potrzeb konkretnego klienta o niskiej możliwości uniwersalnego zastosowania. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy podmiotami z Grupy były zawierane, oraz będą zawierane w przyszłości, transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi podlegają dodatkowym wymogom i obostrzeniom z perspektywy prawa podatkowego, które również cechują się znacznym stopniem skomplikowania. Ponadto mogą one podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie jak i zagraniczne – właściwe dla innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych. Transakcje z podmiotami powiązanymi powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy, stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają cenom rynkowym dla tego typu transakcji. Pomimo stosowania wewnętrznych zasad ustalania warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi nie można wykluczyć, że dokumentacja cen transferowych może zostać zakwestionowana przez organy skarbowe przeprowadzające kontrole podatkowe w Grupie. Jeżeli krajowe bądź zagraniczne organy podatkowe skutecznie zakwestionują interpretację podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych, w drodze kontroli lub w inny sposób, efektywna stawka podatkowa, może wzrosnąć oraz Grupa może zostać zobowiązana do zapłaty dodatkowych podatków, kar i odsetek, a także zostać narażona na poniesienie kosztów prawnych obrony w sporach sądowych lub zawarcia ugody z odpowiednim organem podatkowym. Każda z powyższych sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako niskie, ponieważ wszelkie dane wraz z dokumentacją finansową są poddawane okresowym audytom, nie budząc jak dotąd zastrzeżeń. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

Ryzyko zmniejszenia tempa wzrostu

Grupa w ostatnich latach rozwijała się dynamicznie, jednakże utrzymanie tego trendu i poziomu wzrostu wymaga znaczącego zwiększenia poziomu sprzedaży. Jest to możliwe tylko poprzez powiększanie zespołu oraz, od pewnego momentu, poprzez poczynienie nakładów na działania marketingowe, zmierzające do wypromowania Grupy i jej produktów wśród potencjalnych klientów. Jednocześnie pozyskanie wykwalifikowanych przedstawicieli handlowych na rynkach, na których Grupa działa oraz docelowych, jest procesem czasochłonnym i generującym wysokie koszty. Wobec powyższego, jak również w obliczu warunków makroekonomicznych, w szczególności spowolnienia gospodarczego, Grupa w najbliższym czasie może nie rozwijać się w zakładanym tempie. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ udowodniła elastyczność w realizowaniu przyjętych założeń budżetowych, ponadto posiada efektywny zespół sprzedażowy wspierany szeregiem narzędzi, ułatwiających aktywne uczestnictwo w rynku, jednocześnie jednak nie ma wpływu na sytuację makroekonomiczną. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko bezpieczeństwa IT

Grupa działając w branży programistycznej nie może wykluczyć wszelkiego rodzaju prób cyberataków nakierowanych na jej systemy informatyczne oraz inne systemy operacyjne. Awaria tych systemów może uniemożliwić Grupie skuteczne i efektywne prowadzenie działalności w zakresie świadczonych usług, a także spowodować tymczasowe zakłócenie czy przerwy w funkcjonowaniu. Przywrócenie pełnej funkcjonalności takich systemów może okazać się niemożliwe, czasochłonne lub trwać dłużej niż zakładano, oraz może wymagać znaczących nakładów finansowych. Ponadto technologie i systemy operacyjne Grupy mogą być podatne na szkody lub zakłócenia spowodowane przez m.in. złośliwe oprogramowanie, ataki wirusów komputerowych, które wykorzystują luki w zabezpieczeniach systemów informatycznych Grupy, błędy ludzkie, naruszenie zasad bezpieczeństwa, nieuprawniony dostęp oraz inne podobne zdarzenia. Okoliczności te mogą spowodować przerwanie świadczenia usług przez Grupę. W przypadku wystąpienia powyższych zdarzeń obsługa klientów przez Grupę może zostać zakłócona, może to również doprowadzić do wycieku lub innego nieuprawnionego dostępu do danych osobowych. Wszelkie zakłócenia w świadczeniu przez Grupę usług mogą z kolei istotnie nadszarpnąć jej reputację i spowodować obniżenie zaufania odbiorców, co z kolei może istotnie negatywnie wpłynąć na jej zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów. Ponadto wszelkie rzeczywiste lub domniemane awarie lub

niezadowolająca reakcja klientów na obsługę mogą negatywnie wpłynąć na satysfakcję klienta. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ mimo dochowania najwyższej staranności oraz zatrudniania profesjonalnych pracowników i współpracowników w Grupie, zabezpieczenie przed profesjonalnymi atakami hackerskimi i w konsekwencji ewentualnymi awariami systemów jest trudne do ewentualnego zapobieżenia. Materializacja omawianego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na perspektywę rozwoju Grupy, zmianę założeń biznesowych i strategii przyjętej przez Grupę, a w konsekwencji wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy. Mając powyższe na uwadze, Grupa istotność powyższego ryzyka ocenia jako wysoką.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży informatycznej

Koniunktura w branży informatycznej zależy od wielu czynników o charakterze gospodarczym. Szczególnie istotny jest w tym przypadku poziom wydatków przedsiębiorstw na rozwiązania IT. W Polsce poziom inwestycji mikro, małych i średnich przedsiębiorstw w rozwiązania z całego segmentu ICT (segment IT oraz segment telekomunikacyjny) spowodowany jest głównie dostosowywaniem sytuacji przedsiębiorstw do bieżącego postępu technicznego, a nie chęcią wdrożenia nowoczesnych technologii w celu osiągnięcia przewagi konkurencyjnej. Przedsiębiorstwa, relatywnie częściej wolą inwestować w środki trwałe niż w rozwiązania ICT. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ siła postępu technicznego sama w sobie generuje wysoki poziom zapotrzebowania na usługi programistyczne, a tempo postępu technologicznego wymusza na przedsiębiorstwach poziom inwestycji, gwarantujący dalszy wzrost branży IT. Dodatkowo rynek polski nie jest głównym rynkiem zbytu Grupy. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnie.

Ryzyko umów krótkoterminowych

Cechą charakterystyczną dla branży programistycznej jest krótkoterminowy charakter części umów i zamówień z klientami, często nieprzekraczający okresu 3-6 miesięcy. Grupa nie jest w stanie zapewnić, że po wykonaniu zlecenia otrzymanego od danego klienta, ten sam klient będzie zainteresowany dalszym korzystaniem z usług Grupy. Specyfika kontraktów krótkoterminowych, właściwych dla branży IT, wymusza w Grupie konieczność aktywnego poszerzania bazy klientów. W przypadku braku napływu zleceń od nowych klientów oraz zakończenia współpracy z obecnymi klientami, okoliczności te mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Spółki lub cenę rynkową akcji. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez koncentrowanie się na zapewnieniu najwyższej jakości oferowanych usług w celu zapewnienia lojalności klientów i długofalowych przychodów, jak również dąży do pozyskiwania kontraktów gwarantujących przychody długookresowe. Ponadto Grupa aktywnie poszerza bazę klientów poprzez zwiększanie zaangażowania na rynkach zagranicznych. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ praktyka wskazuje, że początkowo planowany krótkotrwały charakter kontraktów często zmienia się w długofalową współpracę, ponadto Grupa ma szanse pozyskiwania również kontraktów długookresowych. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko walutowe

Grupa ponosi koszty wytworzenia oprogramowania w walucie krajowej (PLN), jednakże istotna część przychodów Grupy realizowana jest w walutach obcych. W związku z tym, istotnym ryzykiem z punktu widzenia przyszłych przepływów finansowych są zmiany kursów walutowych. Dotyczy to szczególnie następujących par walutowych: EUR/PLN, GBP/PLN oraz USD/PLN. Ponadto wskazuje się na tendencję wzrostową wartości przychodów osiągniętych przez Grupę w walutach obcych: 85-88% przychodów w ciągu ostatnich 4 lat działalności Grupy. Mając na uwadze powyższe Grupa podkreśla, że wahania walut mogą zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jego zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Istnieje ryzyko, że w przypadku dużych wahań kursów walut przychody z zawieranych transakcji mogą znacznie różnić się od zakładanych przez Grupę. W przypadku aprecjacji złotego wobec EUR, GBP i USD oraz niewielkiej możliwości

przeniesienia ciężaru walutowego na odbiorców Grupa jest narażona na spadek prognozowanych przychodów proporcjonalnie do spadku kursu par walut, a w konsekwencji niższej rentowności Grupy. Grupa monitoruje kursy walut w celu umożliwienia modyfikacji cen produktów w sytuacji, gdy zmiana kursu waluty jest na tyle duża, że rzeczywiście uzyskiwany zysk nie osiąga oczekiwanego zakresu. Dodatkowo w celu ochrony przed materializacją ryzyka, Spółka stara się maksymalizować tzw. Herdzin naturalny, dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są przychody Grupy. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa stosuje instrumenty finansowe zabezpieczających ryzyko walutowe zgodnie z przyjętą w grupie w 2024 roku "Polityką zarządzania ryzykiem walutowym w spółkach grupy kapitałowej Spyrosoft": spółki z Grupy Kapitałowej Spyrosoft korzystają z zabezpieczenia kursów przy osiągnięciu na danej walucie istotności ekspozycji walutowej na poziomie 10 mln zł. Nie ma pewności, że stosowane w Spółce metody ograniczania istniejącego ryzyka walutowego poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie zawarła umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka. W związku z faktem, że na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa w dalszym ciągu aktywnie rozwija swoją działalność, nie identyfikuje tym samym ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu zakładanej rentowności działalności operacyjnej. Ryzyko to może mieć jednak zintensyfikowany wpływ wraz z rozwojem działalności biznesowej Grupy, w tym realizacją kluczowych projektów. Grupa stale monitoruje osiągany poziom przychodów w walutach obcych, a w przypadkach tego wymagających, będzie wykorzystywała dostępne na rynku bankowym instrumenty zarządzania ryzykiem walutowym. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ poza stosowaniem instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe Spółka posiada procedury monitorowania kursów walut oraz maksymalizuje tzw. hedging naturalny dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są jej przychody. Materializacja ryzyka może jednak spowodować niezagrażające działalności Spółki obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów, a w konsekwencji może zmniejszyć osiągane wyniki finansowe Grupy. W związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek oprogramowania i rozwiązań IT charakteryzuje bardzo dynamiczny rozwój i rosnący poziom konkurencyjności. Usługi oferowane przez Spółkę zaliczają się do produktów innowacyjnych, należących do tzw. zaawansowanej technologii. Na rynku tym działalność prowadzi szereg podmiotów dysponujących znacznie większym doświadczeniem oraz zasobami kapitałowymi niż Spółka. Ze względu na dużą dynamikę rynku, istnieje także ryzyko pojawienia się nowego podmiotu, którego oferta będzie bardziej innowacyjna od oferty Spółki. Uzyskanie przewagi konkurencyjnej jest możliwe poprzez wdrożenie innowacyjnych, unikalnych rozwiązań atrakcyjnych użytkowo i ekonomicznie dla potencjalnych odbiorców. Kluczowymi aspektami związanymi z działalnością informatyczną jest zdolność do efektywnego doprowadzania realizowanych projektów do końca, optymalizacja kosztowa (ze szczególnym uwzględnieniem zarządzania kosztami zasobów ludzkich), zaufanie odbiorców oraz świadomość obecności danego przedsiębiorstwa na rynku. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie może wykluczyć ryzyka, że w przyszłości nie będzie w stanie wystarczająco szybko ani skutecznie zareagować na zmieniające się otoczenie rynkowe pod kątem czasu realizacji projektów lub kosztów dostarczanych rozwiązań technologicznych, co może doprowadzić do utraty pozycji rynkowej przez Spółkę. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na sprzedaż produktów i usług Spółki oraz w konsekwencji na osiągane przez nią wyniki finansowe. Obecnie, za bezpośrednią konkurencję ze względu na wielkość przedsiębiorstwa, zakres oferowanych usług oraz grupę docelową konsumentów, Spółka uważa przedsiębiorstwa takie jak: EPAM, Luxoft, Xebia, Netguru, Intive, Unity Group oraz inne podmioty zajmujące się produkcją oprogramowania na zlecenie. Spółka pośrednio zagrożenie widzi również w firmach outsourcingowych pochodzących z krajów stanowiących dawne republiki byłego ZSRR, oferujących wynajem kapitału ludzkiego (w modelu pracy zdalnej lub bezpośrednio u klienta). Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie odpowiednio skutecznie i szybko reagować na oczekiwania klientów, którzy mogą zdecydować się na

rozwiązania konkurencji. Taka sytuacja w dłuższej perspektywie może mieć negatywny wpływ na wielkość sprzedaży Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W celu zminimalizowania prawdopodobieństwa materializacji niniejszego ryzyka Spółka aktywnie bada i monitoruje rynek oprogramowania i rozwiązań IT w celu identyfikacji panujących standardów jakościowych i cenowych dotyczących dostarczanych produktów jak również terminów ich dostarczania przez podmioty konkurencyjne względem Grupy. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie, ponieważ w szczególności na arenie międzynarodowej występuje wysoki poziom konkurencji o silnym rozproszeniu, natomiast istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako niską. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie widzi zagrożenia dla prowadzonej działalności ze strony nowych podmiotów, z uwagi na fakt, iż zakres usług Spółki obejmuje kompleksową analizę otoczenia klienta, analizę strategii rozwoju, szczegółowe projektowanie procesów biznesowych klienta, co w efekcie prowadzi do zaoferowania mu dobrze dopasowanego rozwiązania informatycznego, realizację, wdrożenie i utrzymanie systemu w odpowiednio szybkim terminie i za wynagrodzeniem właściwym dla rynkowych standardów. Jednocześnie nie można wykluczyć, że ewentualna przyszła zmiana modeli biznesowych przez podmioty konkurujące z Grupą lub zmiany w otoczeniu rynkowym może istotnie zmniejszyć udział Grupy w rynku, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży informatycznej

Dynamika rynku, na którym działa Grupa powoduje konieczność ciągłego dostosowywania oferty do nowych wymogów technologicznych. Dynamika panująca na rynku nowoczesnych rozwiązań IT wymusza prowadzenie ciągłych prac nad modernizacją produktów, a także kreowaniem kolejnych rozwiązań informatycznych. Brak wystarczającego zaplecza projektowego może powodować zjawisko starzenia się produktów, a tym samym osłabiać pozycję konkurencyjną Grupy. Może doprowadzić do spadku sprzedaży Grupy i co za tym idzie zmniejszenia wartości osiąganych wyników finansowych. Spółka nie może w pełni wykluczyć ryzyka zaistnienia na tyle istotnych zmian technologicznych w zakresie oferowanego przez nią oprogramowania, iż pozycja konkurencyjna Grupy na rynku zostanie osłabiona. Taka sytuacja może nastąpić w przypadku, gdy produkty oferowane przez Grupę wskutek wprowadzenia nowych rozwiązań technologicznych będą w znaczący sposób odstawać jakością od produktów oferowanych przez podmioty konkurencyjne. Działania podejmowane przez Grupę w celu przeciwdziałania temu ryzyku skupiają się na utrzymywaniu zatrudnienia stałej grupy pracowników o wysokim poziomie kompetencji w obszarze technologii. Ponadto Grupa angażuje dodatkowe środki finansowe w perspektywiczne inwestycje dotyczące innowacyjnych projektów i rozwiązań IT mogących w przyszłości stanowić o przewadze rynkowej danego podmiotu. Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako niską, ponieważ Spółka stale monitoruje trendy technologiczne w branży IT i w zależności od sytuacji na bieżąco wdraża nowe rozwiązania do nowych standardów. Dodatkowo Spółka wdrożyła wewnętrzny proces ciągłego podnoszenia kwalifikacji wszystkich pracowników, który pozwala na bieżące opanowanie przez nich nowych rozwiązań technologicznych. W związku z powyższym istotność niniejszego ryzyka Grupa ocenia jako średnią.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne w branży informatycznej prowadzą do umocnienia pozycji rynkowej kilku największych podmiotów, co ogranicza możliwość pozostałych przedsiębiorstw rynku działających na rynku oprogramowania i rozwiązań IT. Najsilniejsze krajowe firmy dążą do przejęcia firm mniejszych, szczególnie z sektora małych oraz średnich przedsiębiorstw, obsługujących niszowe segmenty rynku informatycznego. Dzięki temu największe podmioty poszerzają swoje kompetencje lub uzyskują dostęp do nowych grup odbiorców. Mając na uwadze powyższe Grupa wskazuje, że opisane zjawisko konsolidacji wśród podmiotów konkurencyjnych może przyczynić się do osłabienia pozycji Spółki na rynku zarówno krajowym jak i międzynarodowym. Wpływ na to ma przede wszystkim fakt, iż większe spółki działające w branży informatycznej co do zasady są podmiotami bardziej rozpoznawalnymi oraz posiadającymi dłuższą historię działalności, przez co mogą charakteryzować się większym poziomem zaufania wśród potencjalnych kontrahentów. Ponadto w wyniku procesów konsolidacyjnych większa ilość podmiotów konkurencyjnych względem Spółki może uzyskać dostęp do innowacyjnych rozwiązań

technologicznych, wskutek czego będą one w stanie dostarczać usługi na podobnym, lub wyższym, niż Spółka poziomie. Dodatkowo wskutek procesów konsolidacyjnych przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą uzyskać dostęp do nowych kanałów dystrybucji bądź nowych grup klientów, co doprowadzi do zwiększenia ich wyników sprzedażowych i w efekcie do poprawy sytuacji finansowej co z kolei doprowadzi do umocnienia ich pozycji na rynku względem Grupy. Istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską. Spółka prowadzi działalność usługową o wysokiej jakości, potwierdzoną zaufaniem obecnych i dotychczasowych klientów. Ryzyko ze strony potencjalnych, nowych, skonsolidowanych podmiotów jest ograniczane w wyniku ciągłej specjalizacji oraz rozwoju Grupy w ramach segmentu, w którym operuje. W związku z powyższym prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Grupa ocenia jako niskie.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności, w tym udzielonych pożyczek. Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Zarządzanie ryzykiem kredytowym opiera się na weryfikacji klienta i systematycznej, cotygodniowej analizie należności. Na tej podstawie, zarówno w dłuższej jak i krótszej perspektywie podejmowane są decyzje odnośnie kształtu polityki kredytowej na danym obszarze, czy w stosunku do danego klienta. Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Dzięki powyższym działaniom narażenie grupy kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W przypadku udzielonych pożyczek jednostkom powiązanim, ryzyko kredytowe wiąże się bezpośrednio z sytuacją finansową tych podmiotów, na którą grupa kapitałowa ma znaczny wpływ i stale ją monitoruje. W grupie kapitałowej nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a ekspozycja na to ryzyko jest określona jako niska.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Kierownictwo grupy kapitałowej monitoruje ryzyko braku funduszy jednak ze względu na jej stabilną pozycję finansową ryzyko to jest nieznaczne. Dodatkowo wyniki finansowe kumulowane w kapitale zapasowym powodują powstanie nadwyżek finansowych, a niskie ryzyko kredytowe odzwierciedla się w terminowych spłatach należności, dzięki czemu grupa kapitałowa nie jest narażona na ryzyko opóźnień w spłacie zobowiązań, w tym także w spłacie zobowiązań o charakterze finansowym, czyli pożyczkowych i kredytowych oraz leasingowych.

INFORMACJA ZARZĄDU W ZWIĄZKU Z KONFLIKTEM ZBROJNYM W UKRAINIE

Zarząd Spyrosoft S.A., świadomy zagrożeń wynikających z działań wojennych na terenie Ukrainy, od dnia rozpoczęcia działań zbrojnych na bieżąco monitoruje sytuację. Grupa kapitałowa identyfikuje potencjalne ryzyka i zagrożenia dla bieżącej działalności Spółki i Grupy. Stale największym zagrożeniem jest niepewność dotycząca skali i czasu przebiegu konfliktu. Wydaje się, że na chwilę obecną bezpośrednie zagrożenie prowadzenia działań wojennych na terytorium Polski jest znikome. Rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności nie naraża na ryzyko zmniejszenia bądź przerwania łańcucha dostaw. Istotnym zagrożeniem jest wpływ wojny na sytuację makroekonomiczną Polski, wypracowany PKB, poziom bezrobocia czy też poziom inflacji, co łącznie może mieć wpływ na wyniki finansowe. Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z sytuacją w Ukrainie jest ograniczony bądź wręcz zablokowany dostęp do potencjalnych pracowników narodowości ukraińskiej. Grupa Kapitałowa Spyrosoft w ramach nowej polityki pracy zdalnej wdrożyła we wszystkich swoich Spółkach program 'Work from Anywhere'. Umożliwia on całkowitą swobodę w wyborze miejsca świadczenia pracy, co stanowi znaczące udogodnienie dla pracowników i istotny atut na rynku pracy. Stanowi on także swoistego rodzaju zabezpieczenie w kontekście zachowania ciągłości pracy.

Grupa Kapitałowa Spyrosoft w związku z trwającym konfliktem zbrojnym podejmuje szereg działań mających na celu wsparcie dla Ukrainy. Poza przekazywaniem środków finansowych na cele charytatywne, Spyrosoft objął pomocą pracowników narodowości ukraińskiej oraz prowadzi pośród pracowników działania informacyjne związane ze wzrostem świadomości dotyczącej wydarzeń toczących się w Ukrainie.

16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane śródroczne skrócone informacje finansowe Grupy sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r.

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024, nie dokonywano zmian danych porównawczych ani korekt błędów.

17. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spyrosoft S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe za I półrocze 2025 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej Spyrosoft oraz ich wyniki finansowe.

Zarząd Spyrosoft S.A. oświadcza, że Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spyrosoft zawierające informacje nt. działalności Jednostki Dominującej za I półrocze 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wrocław, 03.09.2025 r.

Konrad Weiske – Prezes Zarządu

Wojciech Bodnaruś - Członek Zarządu

Sebastian Łękawa – Członek Zarządu

Sławomir Podolski – Członek Zarządu