



Migam S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

ZA ROK 2025

Warszawa, 16 lipca 2026

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 644, z późn. zm.) kierownik jednostki Migam S.A. przedstawia następujące informacje odnośnie działalności Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz za okres kończący się w tym dniu:

I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Spółka koncentrowała swoją aktywność na poniższych filarach:

1. Rozwój bieżącego biznesu w Polsce (migam.org) – dalsza rozbudowa bazy klientów subskrypcyjnych i wzrost powtarzalnych przychodów (MRR). Istotnym czynnikiem popytowym było wejście w życie z dniem 28 czerwca 2025 r. Europejskiego Aktu o Dostępności (EAA) oraz ustawy o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług, nakładających na wybrane podmioty, m.in. instytucje publiczne i finansowe, obowiązek zapewnienia komunikacji z osobami Głuchymi.
2. Pełne operacyjne rozdzielanie dwóch obszarów biznesowych (migam.org i migam.ai) – od początku 2025 r. Spółka prowadzi odrębną ewidencję przychodów i kosztów obu obszarów na poziomie systemu księgowego oraz utrzymuje dedykowane zespoły zarządcze i operacyjne, przy wspólnych funkcjach back-office na poziomie przedsiębiorstwa.
3. Awatar Migam.AI – kontynuacja prac badawczo-rozwojowych nad automatyzacją tłumaczeń na języki migowe oraz pierwsze działania komercjalizacyjne. Kluczowe kamienie milowe osiągnięte w 2025 r.:

Migam.ai – Najważniejsze wydarzenia 2025 oraz po dniu bilansowym

Luty 2025 – World AI Summit, Paryż

Migam.ai jako jedna z 35 firm (spośród 700 zaproszonych) zaprezentowała swojego awatara języka migowego w Grand Palais podczas World AI Summit 2025.

Marzec 2025 – CSUN i NVIDIA GTC, San Jose

Zespół Migam.ai zaprezentował rozwiązania dostępnościowe na konferencji CSUN 2025 oraz technologię AI tłumaczenia migowego podczas NVIDIA GTC 2025. W dniu 31 marca 2025 r. udostępniono demo tłumaczenia tekstu na ASL (amerykański język migowy).

Kwiecień 2025 – publiczna premiera awatara

W dniu 29 kwietnia 2025 r. odbyła się publiczna premiera awatara Migam.AI – pierwszego w pełni funkcjonalnego, automatycznego tłumacza języka migowego opartego na sztucznej inteligencji, płynnie posługującego się językiem ASL.

Czerwiec 2025 – VivaTech i NVIDIA GTC, Paryż

- Prezentacja technologii w ramach programu **NVIDIA Inception**; partnerem prezentacji był Credit Agricole Bank Polska.
- Podwójne podium w konkursie **La French Tech in Europe**: 2. miejsce w głosowaniu publiczności oraz 3. miejsce w głosowaniu jury.

Po dniu bilansowym (2026 r.) – pierwszy płatny pilotaż komercyjny i negocjacje handlowe

Po zakończeniu roku obrotowego Spółka zrealizowała i zakończyła pierwszy płatny pilotaż komercyjny technologii Migam.AI z globalnym klientem z USA. Kluczowym wyróżnikiem rozwiązania w rozmowach z klientami klasy enterprise pozostaje architektura Human-in-the-Loop (HITL), łącząca tłumaczenie automatyczne z nadzorem człowieka. W czerwcu 2026 r. Spółka prowadziła z tym klientem rozmowy handlowe; w dniu 16 czerwca 2026 r. złożyła ofertę handlową w modelu HITL, a następnie przygotowała zaktualizowaną ofertę obejmującą między innymi inwestycję kapitałową oraz zwiększony wolumen tłumaczeń, z priorytetowym uwzględnieniem języka BSL. Na dzień sporządzenia sprawozdania negocjacje pozostawały w toku.

Rozbudowa zespołu R&D

Zespół badawczo-rozwojowy został wzmocniony o nowych specjalistów AI. Po zakończeniu roku obrotowego, w 2026 r., rozpoczęto współpracę z lingwistami języka migowego (m.in. absolwentami Gallaudet University), pracującymi nad podniesieniem naturalności i ekspresji migania modelu ASL. Około 40% zespołu Spółki stanowią osoby Głuche lub słabosłyszące, co pozostaje kluczowym elementem tożsamości Spółki i procesu walidacji produktu.

1. Finansowanie rozwoju – w 2025 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji serii L, M i N (marzec, październik, listopad 2025 r.), w tym zamknęła w IV kwartale 2025 r. rundę pomostową (bridge) z udziałem 7

inwestorów, pozyskując środki na rozwój obszaru migam.AI. Cena emisyjna akcji wzrosła w trakcie roku z równowartości 17 EUR (marzec) do 50 EUR (listopad). W roku obrotowym zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego o 29.200,00 zł (akcje serii L i M), a łączne wpływy pieniężne z emisji akcji w 2025 r. wyniosły 3.412.312,00 zł, w tym wpłaty na 4.482 akcje serii N po cenie emisyjnej 216 zł w kwocie 968.112,00 zł, otrzymane do dnia bilansowego; podwyższenie kapitału z tytułu serii N zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 marca 2026 r. Po dniu bilansowym, na podstawie uchwały Zarządu z dnia 26 stycznia 2026 r., przeprowadzono emisję 2.605 akcji serii O po cenie emisyjnej 423 zł za akcję (wpłaty łącznie 1.101.915,00 zł), zarejestrowaną w KRS w dniu 30 czerwca 2026 r.; po tej rejestracji kapitał zakładowy wynosi 290.205,00 zł i dzieli się na 290 205 akcji, w całości opłaconych. Ponadto w dniu 27 maja 2026 r. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, podjął uchwałę o emisji do 34.713 akcji serii P po cenie emisyjnej 423 zł za akcję (subskrypcja prywatna, zawieranie umów objęcia do dnia 6 listopada 2026 r., maksymalna wartość wpłat 14.683.599,00 zł); do dnia sporządzenia sprawozdania podwyższenie to nie zostało zarejestrowane. Równolegle prowadzone były przygotowania do rundy finansowania Series A.

2. Zmiany organizacyjne – w strukturze Spółki utworzono funkcję Head of AI, odpowiedzialną za całość prac badawczo-rozwojowych obszaru migam.AI.

II. Przewidywany rozwój jednostki

Spółka planuje w 2026 r. oraz w latach następnych kontynuację rozwoju biznesu w obu obszarach biznesowych, o odrębnych modelach biznesowych, rynkach docelowych i technologiach:

Dalszy rozwój Migam.org – zarząd planuje:

1. Rozwój oferty w kierunku „Centrum Dostępności by Migam” – rozszerzenie działalności poza tłumaczenia PJM w stronę kompleksowego ekosystemu dostępności cyfrowej (tłumaczenia, audyty, certyfikat dostępności), adresującego obowiązki wynikające z EAA i ustawy o zapewnianiu dostępności dla tysięcy zobowiązanych podmiotów w Polsce i UE.
2. Dalszą rozbudowę bazy klientów subskrypcyjnych zapewniających Spółce stabilne, powtarzalne wpływy (MRR) oraz utrzymanie niskiego poziomu utraty klientów (churn).
3. Kontynuację wdrażania i stosowania rozwiązań spełniających wymagania DORA (Rozporządzenie o Cyfrowej Odporności Operacyjnej), umożliwiających obsługę klientów sektora finansowego.
4. Zapewnienie wysokiej dostępności tłumaczy języka migowego dla rosnącej grupy klientów.

Dalszy rozwój Migam.AI – zarząd planuje:

1. Komercjalizację rozwiązania w języku ASL – kontynuację współpracy z globalnym klientem z USA po zakończonym pilotażu oraz pozyskiwanie kolejnych klientów i partnerów.
2. Rozwój modeli kolejnych języków migowych – BSL (brytyjski) oraz PJM (polski); rozwój modelu PJM uzależniony jest od pozyskania dedykowanego finansowania (ok. 1 mln EUR), m.in. w ramach przygotowywanego wniosku grantowego (BGK).
3. Rozwój współpracy z uczelniami przy współtworzeniu modeli nowych języków migowych – nowy kierunek rozszerzający roadmapę produktową i zapewniający walidację akademicką.
4. Rozwiązanie problemu automatyzacji tłumaczeń z języków migowych na tekst lub głos w celu zapewnienia pełnej funkcjonalności komunikacji dwustronnej.
5. Pozyskanie finansowania (runda Series A) na budowanie skali biznesu, opartej na tworzeniu kolejnych języków migowych w ramach opracowanego rozwiązania AI – budowa „Fabryki Języków Migowych” (Sign Language Factory), docelowo obejmującej ponad 30 języków migowych.
6. Rozwój obecności na rynku amerykańskim.

III. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka kontynuowała rozwój technologii awatara tłumaczącego język migowy, doprowadzając ją w 2025 r. do publicznej premiery. Kluczowe osiągnięcia obejmują:

1. Architektura AI i awatara
 - Model oparty na transformatorze z 1,4 miliarda parametrów, zoptymalizowany do rozpoznawania i odwzorowywania sekwencji gestów w czasie rzeczywistym.
 - Własny pipeline oparty na OpenPose/MediaPipe, wzbogacony o dwuetapową walidację znaków przez rodzimych użytkowników języka migowego.
2. Dane treningowe i miary jakości
 - Trening na ponad 1600 godzinach danych, zróżnicowanych pod względem form (paragrafy, zdania, glosy).
 - Autorska metryka BLEU uwzględniająca zgodność gramatyczną, precyzję gestów oraz płynność ruchu – osiągnięty wynik ok. 80 punktów (cel: 95+).
3. Human-in-the-Loop

- Rozwinięcie architektury usługi łączącej tłumaczenie automatyczne z nadzorem człowieka jako kluczowy wyróżnik rozwiązania.

4. Technologia awatara

- Wersja oparta na Unreal Engine i Metahuman, z własnym systemem animacji dostosowanym do płynnej reprodukcji znaków; kompatybilność wieloplatformowa (web, desktop, mobile).
- Publiczna premiera awatara oraz prezentacje na żywo podczas globalnych konferencji (NVIDIA GTC Paris, VivaTech) w 2025 r.

5. Kierunki dalszego rozwoju

- Finalizacja wersji ASL (ukończenie ASL v1.0 planowane na wrzesień 2026 r.); w przygotowaniu wersje BSL (brytyjski) i PJM (polski); cel: wsparcie 30 języków migowych oraz pełna komunikacja dwukierunkowa.

Dzięki unikalnemu połączeniu zaawansowanej technologii, głębokiego zrozumienia potrzeb społeczności Głuchych i ścisłej współpracy z nią na każdym etapie projektu, Migam.ai tworzy pierwsze globalne, skalowalne rozwiązanie do automatycznego tłumaczenia języka migowego z wykorzystaniem awatarów 3D.

IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa

Kwoty i wskaźniki przedstawione poniżej zostały ustalone na podstawie bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2025 r., stanowiących elementy rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

1. Bilans

Bilans za rok 2025 zamyka się po stronie aktywów i pasywów kwotą 7.556.687,65 zł (poprzedni rok: 3.503.033,97 zł).

Spółka odnotowała dalszy wzrost wartości aktywów trwałych w związku z nakładami na budowę technologii awatara:

Aktywa trwałe: 3.855.995,43 zł (poprzedni rok: 1.453.924,66 zł).

Na wzrost aktywów trwałych wpłynęło przede wszystkim zwiększenie innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, obejmujących aktywowane koszty prac nad platformą Migam.ai, do kwoty 3.402.144,81 zł (poprzedni rok: 1.216.512,54 zł).

2. Rachunek zysków i strat

W roku gospodarczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Spółka uzyskała przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 8.278.387,79 zł (poprzedni rok: 5.768.328,85 zł).

W tym przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości: 6.076.129,96 zł (poprzedni rok: 4.795.322,83 zł).

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 8.408.603,21 zł (poprzedni rok: 5.738.770,60 zł).

Spółka w rachunku zysków i strat za rok od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. wykazała wynik netto w wysokości 140.153,20 zł (poprzedni rok: zysk netto 32.345,72 zł).

Spółka wykazała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 141.433,50 zł (poprzedni rok: zysk 43.233,96 zł) oraz zysk brutto w wysokości 163.471,20 zł. Na dodatni wynik brutto i netto istotny wpływ miały przychody finansowe w kwocie 329.540,00 zł, w tym 300.000,00 zł z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych. Zarząd proponuje przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy na kapitał zapasowy.

Kluczowe wskaźniki finansowe i operacyjne

Wskaźnik	Sposób obliczenia	2025	2024
Rentowność operacyjna sprzedaży	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	-2,32%	0,90%
Rentowność netto sprzedaży	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	2,30%	0,67%
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,67	2,46
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem	35,54%	34,71%
Udział kapitału własnego w aktywach	kapitał własny / aktywa razem	64,46%	65,29%

Wskaźniki obliczono na podstawie danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za 2025 r. oraz danych porównawczych za 2024 r.

Kluczowe wskaźniki operacyjne obszaru migam.org za 2025 r.: przychody 6,16 mln zł (wzrost o 27,5% r/r), MRR na koniec roku 472,8 tys. zł (wzrost o 31,1% r/r), spadek wartości utraconego MRR (churn) o 74,5% r/r (ze 193 tys. zł w 2024 r. do 49 tys. zł w 2025 r.), wskaźnik odtworzenia MRR na poziomie 3,28x oraz ponad 2000 aktywnych klientów. Sektor publiczny oraz sektor bankowy odpowiadały za ok. 22% przychodów każdy, przy dywersyfikacji bazy klientów w 8 branżach.

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -2.751.535,98 zł (poprzedni rok: -930.641,82 zł), z działalności inwestycyjnej 286.201,75 zł (poprzedni rok: -12.194,34 zł), a z działalności finansowej 3.412.164,99 zł (poprzedni rok: -95,24 zł). Łączna zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła 946.830,76 zł, a stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 1.513.640,24 zł (poprzedni rok: 566.809,48 zł).

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej były związane m.in. ze wzrostem należności oraz rozliczeń międzyokresowych, w tym nakładów na rozwój platformy Migam.ai. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały z

wpływów z emisji akcji w łącznej kwocie 3.412.312,00 zł, obejmujących wpłaty na akcje serii L i M oraz wpłaty na akcje serii N otrzymane do dnia bilansowego.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2025 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 283.118,00 zł i dzieli się na 283 118 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda (poprzedni rok: 253.918,00 zł). W 2025 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji opisane w punkcie I; do dnia bilansowego objęto i w całości opłacono również 4.482 akcje serii N (wpłaty 968.112,00 zł), których rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 2 marca 2026 r. Po rejestracji emisji akcji serii O w dniu 30 czerwca 2026 r. kapitał zakładowy wynosi 290.205,00 zł i dzieli się na 290 205 akcji, w całości opłaconych.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 4.871.327,42 zł (poprzedni rok: 2.286.974,22 zł). Wzrost kapitału własnego wynikał przede wszystkim z emisji akcji, w tym zwiększenia kapitału zakładowego o 29.200,00 zł i kapitału zapasowego z tytułu agio o 2.415.000,00 zł, oraz z zysku netto za 2025 r.

4. Zrealizowane inwestycje:

Migam.AI

Spółka w 2025 r. ponosiła nakłady inwestycyjne w obszarze B+R ukierunkowane na budowę rozwiązania AI automatyzującego tłumaczenia na języki migowe. Szczegóły zostały opisane w punkcie III.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość aktywowanych kosztów prac rozwojowych dotyczących platformy Migam.ai wyniosła 3.402.144,81 zł, wobec 1.216.512,54 zł na koniec 2024 r. Zwiększenie w 2025 r. wyniosło 2.185.632,27 zł. Kwota ta została wykazana w bilansie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

5. Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło w 2025 r. 15,87 pracownika.

6. Przewidywana sytuacja finansowa

Uwzględniając aktualne perspektywy rysujące się na rynku na rok gospodarczy 2026 Spółka oczekuje dalszego wzrostu przychodów:

1. Migam.org – dalszy wzrost przychodów subskrypcyjnych, wspierany obowiązkami wynikającymi z EAA i ustawy o zapewnianiu dostępności.
2. Migam.AI – pierwsze przychody z komercjalizacji rozwiązania (pilotaże i wdrożenia u klientów).

Spółka zamierza finansować działalność ze środków własnych oraz zewnętrznych, w tym z planowanej rundy finansowania Series A.

Sprawozdanie finansowe za 2025 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę.

Realizacja planów rozwojowych Migam.AI będzie wymagała dalszych nakładów oraz pozyskania finansowania zewnętrznego. W przypadku przesunięcia terminu pozyskania finansowania Spółka może dostosować tempo i zakres prac rozwojowych do dostępnych środków. Zarząd monitoruje poziom płynności, realizację budżetu oraz harmonogram pozyskiwania finansowania.

V. Udziały własne, w tym:

- a) przyczyna nabycia udziałów własnych dokonanego w roku obrotowym,*
- b) liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym udziałów, a w przypadku braku wartości nominalnej – ich wartości księgowej, jak też części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują,*
- c) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego – równowartości tych udziałów,*
- d) liczbie i wartości nominalnej wszystkich udziałów nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej – wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują;*

W 2025 r. Spółka nie nabyła udziałów (akcji) własnych.

VI. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

W 2025 r. Spółka nie posiadała oddziałów ani zakładów.

VII. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,*
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.*

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Spółka, należą środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Zasadą stosowaną przez Jednostkę przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Spółka nie stosowała w 2025 r. rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2025 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących przyczyn:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Ryzyko określane jest jako stan, w którym możliwe jest wystąpienie zdarzenia niezależnego lub stanowiącego konsekwencję podejmowanych decyzji i działań (w tym błędów, niedostosowania lub zawodności ludzi, procesów wewnętrznych i systemów), które może powodować: straty po stronie podmiotu, który angażuje się w określoną działalność lub brak korzyści w zakresie lub rozmiarze planowanym przez ten podmiot.

W transakcjach gospodarczych ryzyko operacyjne może dzielić się pomiędzy strony transakcji gospodarczych zgodnie z zaangażowaniem tych podmiotów (pełnionymi funkcjami i zaangażowanymi aktywami), ale może również wynikać z postanowień umów zawieranych pomiędzy tymi stronami.

Zarządzanie w/w ryzykami polega na podejmowaniu decyzji i realizacji działań prowadzących do osiągnięcia przez organizację akceptowalnego poziomu ryzyka. Jego celem jest zapewnienie stabilnych wyników finansowych oraz stworzenie odpowiednich uwarunkowań dla dalszego rozwoju spółki poprzez systematyczne stosowanie polityk, procedur i praktyk zarządzania do działań w zakresie komunikacji, konsultacji oraz identyfikowania, analizowania, ewaluacji, postępowania z ryzykiem, monitorowania i przeglądu ryzyka.

Do typowych ryzyk związanych z działalnością Spółki w 2025 r. w zależności od rodzaju transakcji, których stroną była Spółka, należy zaliczyć:

Ryzyko zmiany cen instrumentów finansowych

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2025 r. instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu ani instrumentów pochodnych. W związku z tym ryzyko zmian cen instrumentów finansowych Zarząd ocenia jako nieistotne.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe może powstawać w związku z transakcjami zagranicznymi oraz planowanym rozwojem na rynku amerykańskim. Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym; ekspozycja walutowa jest monitorowana w ramach bieżącego zarządzania płynnością.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi:

Biorąc pod uwagę znaczną i trudną do przewidzenia zmienność otoczenia prawnego, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa

prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego i prawa podatkowego. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

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

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

Ryzyko związane z rozwojem i komercjalizacją Migam.AI

Na dzień 31 grudnia 2025 r. aktywowane koszty prac rozwojowych dotyczących platformy Migam.ai wynosiły 3.402.144,81 zł. Możliwość odzyskania tych nakładów zależy m.in. od ukończenia prac, osiągnięcia zakładanych parametrów technologicznych, akceptacji rynkowej, tempa komercjalizacji oraz zapewnienia finansowania dalszego rozwoju. Opóźnienia lub przychody niższe od oczekiwanych mogą skutkować koniecznością aktualizacji wartości aktywowanych nakładów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez etapowy rozwój produktu, walidację z udziałem rodzimych użytkowników języków migowych oraz realizację pilotaży komercyjnych.

Ryzyko technologiczne i cyberbezpieczeństwa

Działalność Spółki zależy od sprawnego działania systemów informatycznych, infrastruktury, oprogramowania i danych. Awarie, incydenty bezpieczeństwa, błędy technologiczne albo opóźnienia prac mogą wpływać na ciągłość świadczenia usług i tempo komercjalizacji. Spółka kontynuuje wdrażanie rozwiązań spełniających wymagania DORA dla obsługi klientów sektora finansowego oraz rozwija technologię z wykorzystaniem architektury Human-in-the-Loop.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Spółka w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego

poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne wynosiły 1.513.640,24 zł, a wskaźnik płynności bieżącej 1,67. W 2025 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -2.751.535,98 zł, natomiast przepływy z działalności finansowej wyniosły 3.412.164,99 zł. Skala planowanych prac rozwojowych powoduje, że utrzymanie płynności zależy od wpływów z działalności operacyjnej oraz dalszego pozyskiwania finansowania.

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe związane przede wszystkim z należnościami z tytułu dostaw i usług, pożyczkami udzielonymi oraz innymi należnościami. Ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez klientów ze zobowiązań umownych jest ograniczane dzięki dywersyfikacji bazy klientów oraz możliwości ograniczenia dostępu do usługi w przypadku braku zapłaty. Spółka monitoruje terminy płatności oraz odzyskiwalność istotnych należności.

VIII. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności obejmują m.in. ponad 2.000 aktywnych klientów, wartość MRR na koniec 2025 r. w kwocie 472,8 tys. zł, wskaźnik odtworzenia MRR na poziomie 3,28x, dywersyfikację bazy klientów w ośmiu branżach oraz realizację kamieni milowych rozwoju Migam.AI opisanych w punktach I i III.

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 15,87 pracownika. Około 40% zespołu Spółki stanowią osoby Głuche lub słabosłyszące. Spółka angażuje rodzimych użytkowników języków migowych w proces rozwoju i walidacji oferowanych rozwiązań.

Działalność Spółki ma charakter usługowy i technologiczny. W związku z tym bezpośredni wpływ na środowisko naturalne nie jest uznawany za istotny dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Spółki.

Zarząd Spółki

Przemysław Kuśmierk

Prezes Zarządu

Warszawa, 16 lipca 2026 r.