

RAPORT OKRESOWY

za IV kwartał 2025 roku

Warszawa, dn. 16 lutego 2026 r.

Spis treści

1. Działania Aforti Holding S.A. podjęte w celu ochrony majątku i interesów Spółki, wierzycieli i interesariuszy.....	6
2. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej	15
3. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej AFORTI.....	24
4. Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe – wybrane JEDNOSTKOWE dane finansowe AFORTI Holding S.A.....	39
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości	51
6. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na jego działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte w IV kwartale 2025 r.	59
7. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.....	87
8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta wskazanych w Dokumencie Informacyjnym oraz harmonogram ich realizacji	89
9. Informacje na temat aktywności podejmowanej przez Emitenta w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności poprzez inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	91
10. Oświadczenie Zarządu	94
11. Wykaz raportów bieżących emitenta opublikowanych w IV kwartale 2025 roku	96



Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Przekazujemy w Państwa ręce raport podsumowujący czwarty kwartał 2025 roku oraz cały, niezwykle wymagający rok. To był czas trudnych decyzji, intensywnej pracy i wielkiej próby charakteru – dla Spółki, dla zespołu i dla mnie osobiście.

Nie uciekamy od odpowiedzialności. Nie chowamy się za okolicznościami. Walczymy o przyszłość Grupy.

Cała nasza aktywność koncentruje się na dwóch obszarach:

- 1. Skuteczne przeprowadzenie procesu restrukturyzacji, który jest jedyną realną drogą do ochrony wartości Spółki i pełnej realizacji zobowiązań wobec inwestorów.*
- 2. Konsekwentny rozwój kluczowych linii biznesowych, które już dziś pokazują swoją siłę operacyjną.*

Segment windykacyjny generuje dodatnie przepływy pieniężne i dodatnie wyniki finansowe już kolejny kwartał z rzędu. To dowód, że potrafimy budować rentowny biznes nawet w wymagającym otoczeniu.

Intensywnie pracujemy nad rozwojem wieloproduktowej platformy dla małych i średnich przedsiębiorstw. Poprawiamy jakość obsługi, wdrażamy nowe produkty i zwiększamy zakres usług, tak aby nasi klienci mogli korzystać z kompleksowej oferty w jednym miejscu. Budujemy biznes, który ma potencjał wzrostu i skalowalności.

Zgodnie z planem restrukturyzacji koncentrujemy się na dochodzeniu należności z portfela pożyczkowego i faktoringowego. Mamy już pierwsze sukcesy w tym obszarze i intensyfikujemy działania, aby maksymalizować odzyskiwane środki.

Chcę powiedzieć to jasno i jednoznacznie: upadłość Spółki byłaby najgorszym z możliwych scenariuszy dla wszystkich – przede wszystkim dla Państwa jako inwestorów.

Upadłość oznaczałaby utratę klientów, przychodów i wartości aktywów. Oznaczałaby zamknięcie drogi do odbudowy i spłaty zobowiązań. Dlatego restrukturyzacja nie jest wyborem – jest koniecznością i jedyną realną ścieżką wyjścia na prostą.

Od wielu miesięcy jesteśmy przedmiotem medialnej nagonki oraz rozpowszechniania nieprawdziwych informacji. Nie jest tajemnicą, że istnieją środowiska, którym zależy na fiasku procesu restrukturyzacji. Upadłość Spółki

byłaby dla nich wygodnym rozwiązaniem – pozwalającym uniknąć odpowiedzialności i zamknąć temat.

Nie zamierzamy się poddawać tej presji. Każde nieprawdziwe twierdzenie prostujemy, każde działanie poddajemy transparentnej ocenie. Działamy w interesie inwestorów i konsekwentnie realizujemy plan naprawczy.

Pracujemy dziś w mniejszym, ale niezwykle zdeterminowanym zespole. Każdy z pracowników i współpracowników wkłada ogrom pracy w poprawę jakości obsługi, rentowności i efektywności operacyjnej.

Znam smak porażki, ale znam też smak sukcesu. I zapewniam Państwa – nie zamierzam się poddawać.

Naszym celem jest nie tylko realizacja planu restrukturyzacji, ale jego realizacja szybciej, niż zakłada harmonogram.

Wierzmy, że 2026 rok będzie momentem zakończenia batalii prawnych i początkiem etapu pełnej koncentracji na rozwoju operacyjnym oraz systematycznej spłacie zobowiązań.

Wszystkie rozmowy z inwestorami traktuję osobiście i z najwyższą powagą. Spłata zobowiązań wobec Państwa jest dla mnie celem nadrzędnym.

Dziękuję Państwu za zaufanie i wsparcie w tym wymagającym czasie. To właśnie ono daje nam siłę do dalszej pracy.

Dziękuję również naszym pracownikom i współpracownikom za zaangażowanie, profesjonalizm i hart ducha. To dzięki nim Grupa ma realną szansę na odbudowę.

Przed nami jeszcze wiele pracy. Ale mamy plan, mamy doświadczenie i mamy determinację.

Patrzymy w przyszłość z odpowiedzialnością, ale i z umiarkowanym optymizmem.

Nie poddajemy się. Budujemy. Odbudowujemy. Idziemy naprzód.

Z wyrazami szacunku,



Klaudiusz Sytek, Prezes Zarządu

GRUPA AFORTI W CZWARTYM KWARTALE 2025

- Październik: Przyjęte zlecenia do windykacji o 41% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego

W miesiącu październiku pion windykacji, Aforti Collections S.A. i For-Net S.A. przyjęły do windykacji zlecenia o 41% wyższe (wartościowo), niż w tym samym okresie roku ubiegłego.

- Październik: Promocja „Miesiąc Zarabiania”

W październiku 2025 przeprowadziliśmy promocję „Miesiąc Zarabiania”. W ramach akcji oferowaliśmy atrakcyjne kursy wymiany oraz happy hours. Promocja zwiększyła zaangażowanie klientów i częstotliwość odwiedzin platformy AFORTI.BIZ.

- Październik - grudzień: Prace nad nową wersją strony internetowej

Przez cały kwartał realizowaliśmy intensywne prace nad nową wersją strony AFORTI.BIZ zarówno od strony technicznej, jak i wizualnej. Celem było odświeżenie i unowocześnienie layoutu oraz poprawa działania i czytelności serwisu.

- Listopad: Promocja „Black Week”

W dniach 24 - 28 listopada 2025 przeprowadziliśmy promocję „Black Week”. Akcja zachęciła do zwiększonej aktywności transakcyjnej i uatrakcyjniła ofertę platformy w jednym z kluczowych okresów zakupowych.

- Grudzień: Wyróżnienie w raporcie „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”

W grudniu 2025 platforma AFORTI.BIZ została wyróżniona przez Gazetę Finansową tytułem „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”. To potwierdzenie wartości oferowanych rozwiązań i ich przydatności dla przedsiębiorstw.

- Grudzień: Promocja „Prezent pod choinkę”

W dniach 10 - 19 grudnia 2025 przeprowadziliśmy promocję „Prezent pod choinkę” w ramach Programu Lojalnościowego - wybrane nagrody zamówione w tym okresie były dostarczane przed Wigilią. Akcja zachęciła do zwiększonej aktywności transakcyjnej i zaangażowania uczestników programu.

- Grudzień: Badanie satysfakcji klientów (NPS)

W grudniu przeprowadziliśmy badanie Net Promoter Score (NPS), uzyskując wynik 71 (wzrost z 69). Wyniki potwierdzają rosnące zaufanie klientów. Zebrane opinie posłużą do dalszych usprawnień obsługi i funkcjonalności platformy.

- Grudzień: Wdrożenie nowej strony głównej AFORTI.BIZ

Pod koniec 2025 roku wdrożyliśmy nową stronę główną serwisu AFORTI.BIZ. W I kwartale 2026 planujemy wdrożenie kolejnych zmian, odświeżonych podstron oraz rozpoczęcie prac nad ulepszeniami i zmianami platformy.

1.

**Działania Aforti Holding S.A.
podjęte w celu ochrony majątku i
interesów Spółki, wierzycieli i
interesariuszy.**

SPÓŁKA WSZCZĘŁA POSTĘPOWANIE RESTRUKTURYZACYJNE, KTÓRE TRWA I JEST REALNE DO WYKONANIA

Plan restrukturyzacji Grupy Aforti opiera się na dwóch kluczowych filarach strategicznych: Projekcie Windykacji oraz Projekcie Platformy FX/Płatności. Spółka już rozpoczęła wdrażanie działań wynikających z planu restrukturyzacyjnego. Proces restrukturyzacji jest możliwy do wykonania, opiera się na szczegółowych założeniach biznesowych oraz przemyślanym planie działań dostosowanym do aktualnych warunków rynkowych i możliwości finansowych Spółki. Realizacja restrukturyzacji gwarantuje wyższy poziom zaspokojenia wierzycieli w porównaniu z alternatywnymi scenariuszami, takimi jak likwidacja.

NAGŁE, NIEUZASADNIONE USTANOWIENIE ZARZĄDCY PRZYMUSOWEGO W OSOBIE KWALIFIKOWANEGO DORADCY RESTRUKTURYZACYJNEGO MARCINA KUBICZKA

Sąd ustanowił Zarządcę Przymusowego, w celu zabezpieczenia wskazując: „Rolą zabezpieczenia nie jest przejęcie przedsiębiorstwa dłużnika przez zarządcę przymusowego i jego dalsze prowadzenie, lecz jego zachowanie w stanie z chwili złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości.”

Ustanowienie Zarządcy zostało dokonane na wniosek samego Marcina Kubiczka, który zawnioskował o ustanowienie w sposób nagły – dokładnie w tym samym dniu, gdy zakończono uzupełniać dokumentację postępowania restrukturyzacyjnego Aforti Holding S.A. i było wiadomo, że wszystkie kwestie formalne wniosku o zatwierdzenie układu są dopełnione.

Ustanowienie Zarządcy Przymusowego oznacza, iż Zarządca (dopiero po zmianie z Tymczasowego Nadzorca Sądowego na Zarządcę) może prowadzić procesy sądowe dłużnika, które – co oczywiste – generują koszty. Według artykułu Gazety Wyborczej z dnia 14 lipca 2025 roku *„Zamknięty układ syndyka Getin Banku. Kancelarie zarabiają miliony”*, kwota 197 mln 341 tys. zł. „z majątku Getin Banku oraz Idea Banku zamiast trafiać do klientów, zasilają konta kancelarii adwokackich związanych z syndykiem masy upadłościowej obu banków Marcinem Kubiczkiem.” W przypadku Aforti Holding S.A. – Zarządca Przymusowy zlecił prowadzenie spraw sądowych m.in. kancelarii adwokata Mateusza Sitnika, która ma siedzibę pod tym samym adresem co Zarządca Przymusowy i która to kancelaria, jest wymieniana w doniesieniach medialnych jako jeden z beneficjentów spraw prawnych prowadzonych przez Marcina Kubiczka, co wygeneruje dodatkowe koszty obciążające Spółkę, a środki te mogłyby posłużyć szybszemu zaspokojeniu wierzycieli.

SPÓŁKA ODNIOSŁA SIĘ DO NIERZETELNEGO SPRAWOZDANIA ZARZĄDCY PRZYMUSOWEGO MARCINA KUBICZKA

Aforti Holding S.A. odniosło się do nierzetelnego sprawozdania Zarządcy Przymusowego Marcina Kubiczka, o którym informował on poprzez artykuły prasowe i serwisy internetowe. Spółka złożyła swoje obszerne stanowisko w systemie sądowym KRZ, w trwającym postępowaniu restrukturyzacyjnym Spółki. Stanowisko Spółki jest dostępne w opublikowanym raporcie bieżącym ESPI nr 5/2025:

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=228291&title=Stanowisko+Aforti+Holding+S.A.+do+sprawozdania+Zarz%C4%85dcy+Przymusowego+Marcina+Kubiczka#hyxq68qa41

RESTRUKTURYZACJA AFORTI COLLECTIONS S.A.

Za ok. 40 mln zł, środków otrzymanych przez Aforti Collections S.A. od Aforti Holding S.A., został zbudowany pion windykacyjny, wyspecjalizowany zespół osobowy wraz z rozbudowanym, wielofunkcyjnym systemem IT, zakupiono pakiety wierzytelności, uczestniczono w przetargach na obsługę wierzytelności, co doprowadziło do zdobycia udziału w rynku windykacji w Polsce na poziomie 4%. Finansowanie udzielone przez Aforti Holding S.A. spełniło swoją funkcję i pozwoliło Aforti Collections S.A. na szybki wzrost i stanie się “samodzielną” spółką z rozwiniętą strukturą organizacyjną.

Aforti Holding S.A. w 2023 roku zaprzestało dokapitalizowywania Aforti Collections S.A. i postawiło przed zarządem Aforti Collections S.A. zadanie rozwiązania problemu zadłużenia oraz znalezienia finansowania. Zarząd Aforti Collections S.A. prowadził rozmowy inwestycyjne z potencjalnymi inwestorami instytucjonalnymi, po mimo wsparcia merytorycznego otrzymanego od spółki matki, nigdy nie doprowadził negocjacji do stanu finalizacji transakcji, co byłoby korzystne dla Aforti Collections S.A. i dało jej szansę na większy rozwój i wzrost.

Na początku 2024 roku zarząd Aforti Collections S.A. zaczął jednak poszukiwać innych rozwiązań dla spółki. Nie byłoby w tym nic nadzwyczajnego, gdyby nie fakt, iż zarząd Aforti Collections S.A. opracował rozwiązanie polegające na wszczęciu postępowania restrukturyzacyjnego, które pod pozorem restrukturyzacji byłoby postępowaniem likwidacyjnym, w ramach którego zorganizowana część spółki Aforti Collections S.A. miała zostać wyprowadzona do podmiotu konkurencyjnego bez zapłaty rynkowego ekwiwalentu wartości zbywanego aktywa na rzecz Aforti Holding S.A.

Nadzorcą Układu Aforti Collections S.A została spółka Alerion sp. z o.o., z którą powiązane są osoby Karol Tatara oraz Marcin Kubiczek. (o czym szerzej w dalszych punktach).

Marcin Kubiczek poparł układ Aforti Collections S.A., jako korzystny z punktu widzenia Aforti Holding S.A. i jej wierzycieli. W rzeczywistości narażając na szkodę w majątku Aforti Holding S.A. na poziomie około 44 milionów złotych.

Przeprowadzenie „restrukturyzacji” Aforti Collections S.A., w zaproponowanej formie, byłaby likwidacją, końcem jej istnienia, albowiem cały jej majątek oraz zaplecze organizacyjne zostałyby przejęte przez inny, konkurencyjny podmiot za symboliczną cenę.

Zarząd Aforti Holding S.A. sprzeciwił się temu rozwiązaniu, które z jednej strony uszczupla majątek spółki-matki, który powinien służyć zaspokojeniu wierzycieli Aforti Holding S.A., a z drugiej strony utrudnia plan dwufilarowej strategii restrukturyzacyjnej. W związku z tym, Zarząd Aforti Holding rozpoczął szereg działań prawnych mających na celu uniemożliwienie wyprowadzenia cennego aktywa poza Grupę i zaspokojenia zobowiązań wobec wierzycieli.

POWIĄZANIA POMIĘDZY MARCINEM KUBICZKIEM, A SPÓŁKĄ ALERION SP. Z O.O. BĘDĄCĄ NADZORCĄ UKŁADU AFORTI COLLECTIONS S.A.

Alerion sp. z o.o. została założona przez Marcina Kubiczka i z początku swojej działalności funkcjonowała pod nazwą KUBICZEK RESTRUKTURYZACJE PRZEDSIĘBIORSTW Sp. z o.o.. Marcin Kubiczek był Prezesem Zarządu tej spółki. Następnie do spółki, jako jej wspólnik przystąpił Karol Tatar, a spółka zmieniła nazwę na KUBICZEK TATARA Sp. z o.o.. Karol Tatar zastąpił również Marcina Kubiczka w funkcji Prezesa Zarządu. Po wystąpieniu ze spółki przez Marcina Kubiczka, spółka zmieniła nazwę na obecną tj. ALERION Sp. z o.o.. Zatem co prawda, obecnie Marcin Kubiczek nie jest wspólnikiem ALERION sp. z o.o., jednakże nie zmienia to faktu, iż dalej jest z tą spółką nieformalnie związany, poprzez obecnego Prezesa Zarządu Karola Tatarę. Marcin Kubiczek pozostaje z nim w ścisłych relacjach biznesowych, jako syndyk, zlecił kancelarii TATARA i WSPÓLNICY obsługę prawną podejmowanych przez syndyka czynności na łączną kwotę w latach 2022-2025 wynoszącą 10,58 mln zł (źródło: artykuł prasowy „Zamknięty układ syndyka Getin Banku. Kancelarie zarabiają miliony” z dnia 14 lipca 2025 roku). Powyższe oznacza, iż Zarządca Przymusowy działa w rażącym konflikcie interesów.

ODWOŁANIE RADY NADZORCZEJ AFORTI COLLECTIONS S.A. PRZEZ ZARZĄDCĘ

Rada Nadzorcza Aforti Collections S.A. składająca się z przedstawicieli głównego akcjonariusza próbowała w roku 2024 weryfikować działalność i motywy działalności zarządu Aforti Collections S.A., za co została przez Zarządcę M.Kubiczek, w dniu 12 listopada 2024 roku odwołana w całości. Rada Nadzorcza chciała między innymi poznać modele finansowe, źródła finansowania

rozpatrywane przez zarząd Aforti Collections S.A., który nigdy takich modeli nie przedstawił.

Co istotne, Zarządca nie zmienił składu Rady Nadzorczej w żadnej innej spółce z Grupy kapitałowej, tylko w Aforti Collections S.A.

SKARGI I WNIOSKI O PODJĘCIE DZIAŁAŃ DYSCYPLINUJĄCYCH ZARZĄDCĘ, ZŁOŻONE PRZEZ AFORTI HOLDING S.A. M.IN. DO SĄDU REJONOWEGO I MINISTERSTWA SPRAWIEDLIWOŚCI, NA DZIAŁANIA ZARZĄDCY PRZYMUSOWEGO UDERZAJĄCE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNĄ AFORTI HOLDING S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ, UTRUDNIAJĄCE REALIZACJĘ RESTRUKTURYZACJI.

Ze względu na liczne działania Zarządcy Przymusowego, przekraczające uprawnienia i niedopełnienie ciążących na nim obowiązków, a uderzające w działalność operacyjną Aforti Holding S.A. i Grupy Kapitałowej, utrudniające realizację restrukturyzacji, co działa na szkodę Spółki, wierzycieli i interesariuszy, Spółka złożyła m.in. do Sądu Rejonowego oraz Ministerstwa Sprawiedliwości liczne skargi i wnioski o podjęcie działań dyscyplinujących oraz czynności nadzorcze nad Zarządcą.

Pomimo wielokrotnych pism skierowanych przez Spółkę do Zarządcy Przymusowego, nie przekazuje on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez Zarządcę.

Zarządca założył dla Spółki nowy rachunek bankowy, Spółka nie ma wiedzy jakie transakcje bankowe są dokonywane przez Zarządcę.

Zarządca przekierował korespondencję Spółki, do swojego biura w Chorzowie i nie przekazuje jej do podmiotu, uniemożliwiając w ten sposób podejmowania niezbędnych i terminowych czynności.

Zarządca wyłączył stronę internetową Aforti Holding S.A., po mimo iż obowiązek jej posiadania wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Zarządca przejął dostęp do służbowych skrzynek mailowych wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej AFORTI, co praktycznie sparaliżowało funkcjonowanie Grupy do czasu wdrożenia innych rozwiązań przez dział IT

Zarządca odebrał – bez wiedzy Spółki – operatorom Spółki uprawnienia do systemu ESPI, co wymagało złożenia wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka złożyła odwołanie do Komisji Nadzoru Finansowego, która to, po jego rozpatrzeniu, potwierdziła stanowisko Spółki jako prawidłowe i odebrała uprawnienia przedstawicielom Zarządcy.

ZŁOŻENIE W PROKURATURZE ZAWIADOMIENIA O PODEJRZENIU POPEŁNIENIA PRZESTĘPSTWA PRZEZ ZARZĄDCĘ M.KUBICZEK

W dniu 5 maja 2025 zostało złożone zawiadomienie do Prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez Zarządcę M.Kubiczek, nadużycie udzielonych mu uprawnień i niedopełnienie ciążących na nim obowiązków zabezpieczenia majątku Aforti Holding, z uwzględnieniem interesu jej wierzycieli, czym naraził Spółkę na poniesienie szkody majątkowej w wielkich rozmiarach.

WSZCZĘCIE POSTĘPOWANIA PRZEZ MINISTERSTWO SPRAWIEDLIWOŚCI WOBEK MARCINA KUBICZKA I DONIESIENIA MEDIALNE

Decyzją Ministra Sprawiedliwości z dnia 20 maja 2025 r. – zostało zainicjowane postępowanie administracyjne i dotyczy cofnięcia licencji doradcy restrukturyzacyjnego. Głównym zarzutem formułowanym przez Ministerstwo Sprawiedliwości wobec doradcy restrukturyzacyjnego Marcina Kubiczka jest naruszenie zasady minimalizacji kosztów postępowania. Natomiast wśród doniesień medialnych pojawiają się także zarzuty konfliktu interesów i działania na szkodę dłużników oraz wierzycieli.

Wybrane artykuły prasowe na temat Marcina Kubiczka:

„Zamknięty układ syndyka Getin Banku. Kancelarie zarabiają miliony” Gazeta Wyborcza z dnia 14 lipca 2025 roku.

„Ministerstwo Sprawiedliwości sprawdza syndyka Kubiczka. Grozi mu utrata licencji” Gazeta Wyborcza z dnia 14 lipca 2025 roku.

„Z BFG prosto na pensję u syndyka. Konflikt interesów przy nadzorze nad Getin Bankiem” Gazeta Wyborcza z dnia 16 lipca 2025 roku.

„Zamknięty układ syndyka. Sąd zakazał wydatków z masy upadłościowej na gastronomię i noclegi” Gazeta Wyborcza z dnia 25 lipca 2025 roku.

CZYNNOŚCI SPÓŁKI AFORTI HOLDING S.A. PODEJMOWANE W CELU OCHRONY MAJĄTKU

17 kwietnia 2025 Spółka złożyła zawiadomienie do Prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez byłych współpracowników, którzy zawierając umowy w imieniu Spółki narazili na ryzyko wyprowadzenia majątku Spółki. Czyny obejmują między innymi zawieranie - umów bez mocy prawnej i pobieranie prowizji na szkodę Spółki.

Dodatkowo Spółka złożyła zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia czynów nieuczciwej konkurencji, o czym informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 6/2025:

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=228360&title=Ujawnienie+op%C3%B3%C5%BAnionej+informacji+poufnej+-+Podejrzenie+czyn%C3%B3w+nieuczciwej+konkurencji+wobec+sp%C3%B3%C5%82ki+zale%C5%BCnej+Aforti+Exchange+S.A.

ZASKARŻENIE UKŁADU AFORTI COLLECTIONS S.A., W CELU UNIKNIĘCIA RAŻĄCEGO POKRZYWDZENIE WIERZycIELI AFORTI COLLECTIONS S.A. ORAZ AFORTI HOLDING S.A.

Likwidacyjny układ Aforti Collections S.A, pod pozorem restrukturyzacji, rażąco krzywdzi całą grupę Aforti, a w konsekwencji niesie ryzyko istotnej straty jej wierzycieli.

Wyprowadzenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Aforti Collections S.A. skutkowałoby utratą atrakcyjnych dla inwestorów zasobów dłużnika, narażając na szkodę w majątku Aforti Holding S.A. na poziomie około 44 milionów złotych, dlatego Spółka zaskarżyła układ Aforti Collections S.A.

Zarząd Aforti Collections S.A. składając propozycje układowe polegające na likwidacji majątku dłużnika poprzez przejęcie Przedsiębiorstwa Aforti Collections S.A. przez wybranego przez niego Nabywcę, dodatkowo naraził na szkodę wierzycieli i akcjonariuszy Aforti Collections S.A. poprzez:

- szkodę w postaci braku spłaty obligacji Spółki, w kwocie minimum 99.990zł, co stanowi wartość obligacji Aforti Collections S.A., które nie zostały objęte układem i nie miałyby źródła finansowania spłaty po wyprowadzeniu całego przedsiębiorstwa dłużnika do nabywcy.

- szkodę w postaci utraty aktywa o wartości 1.592.561 zł, co stanowi 17% wszystkich Aktywów wykazanych przez Zarząd w Bilansie załączonym do Wniosku o zatwierdzenie układu z dnia 13 września 2024., na skutek przygotowanego przez Zarząd układu likwidacyjnego, w wyniku którego, nastąpiłaby utrata prawa do odliczenia strat podatkowych, w okresach przyszłych w kwocie minimum 1.592.561 zł, Zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przy ustalaniu dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania nie uwzględnia się strat przedsiębiorców przekształcanych, łączonych, przejmowanych lub dzielonych - w razie przekształcenia formy prawnej, łączenia lub podziału przedsiębiorców, z wyjątkiem przekształcenia spółki w inną spółkę.

NABYWCA AFORTI COLLECTIONS S.A. - INKASO KREDYTOWE SP. Z O.O. SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA ROK 2024

Bilans sporządzonym na dzień 31.12.2024 przez Zarząd Inkaso kredytowe Sp. z o.o., będącego Nabywcą w układzie Aforti Collections S.A., opublikowany w KRS wykazuje:

Aktywa	Stan na 31.12.2024 [PLN]	Pasywa	Stan na 31.12.2024 [PLN]
--------	-----------------------------	--------	-----------------------------

Aktywa trwałe	0,00	Kapitał Własny	-1 750 433,15
		Zobowiązania długoterminowe	0,00
Aktywa obrotowe, w tym:	2 588 377,39	Zobowiązania krótkoterminowe	4 338 810,54
-środki pieniężne	281 926,97		
Aktywa razem	2 588 377,39	Pasywa razem	2 588 377,39

Wynika z niego stan środków pieniężnych równy 281.926,97zł (str.18 sprawozdania finansowego za 2024 rok) oraz zobowiązania w kwocie 4.338.810,54 zł, które w całości stanowią zobowiązania krótkoterminowe (str. 21 i 22 sprawozdania finansowego za 2024 rok), czyli zobowiązania wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W oświadczeniu Inwestora znajdującego się aktach postępowania układowego Aforti Collections S.A., Inkaso Kredytowe Sp. z o.o. stwierdza, iż „Nabywca zobowiązuje się do wpłaty na rzecz Dłużnika kwoty 280.000 PLN tytułem przejęcia Przedsiębiorstwa, w terminie 14 dni od dnia, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu”.

Po wpłacie 280.000zł na rachunek Aforti Collections S.A., Inkaso Kredytowe sp. z o.o. dysponowałoby kwotą 1.926,97zł na spłatę swoich zobowiązań, które są niebagatelne i wynoszą 4.338.810,54zł.

Zgodnie ze sprawozdaniami sporządzonym na dzień 31.12.2024 przez Zarząd Inkaso kredytowe Sp. z o.o., spółka ta nie zatrudnia pracowników.

Bilans sporządzony przez zarząd Inkaso Kredytowe Sp. z o.o. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego, a więc wypełniły się przesłanki wynikające z art. 233 KSH i istnieje istotna niepewność dotycząca dalszego istnienia tej spółki.

Bilans Inkaso Kredytowe Sp. z o.o. sporządzony przez zarząd wykazuje zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 4.338.810,54 zł, a aktywa obrotowe w kwocie 2.588.377,39 zł. Aktywa są niższe niż zobowiązania o ok 40%, tj. kwotę 1.740.433 zł, co stanowi realne zagrożenie, braku płynności finansowej, problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań.

Zażalenie układu Aforti Collections S.A. było niezbędne, by nie dopuścić do sytuacji, gdy ze szkodą dla wierzycieli Aforti Collections, po nabyciu przedsiębiorstwa Aforti Collections S.A., wysokie zobowiązania krótkoterminowe Inkaso Kredytowe sp. z o.o. byłyby spłacane, środkami wypracowanymi przez przeniesione składniki przedsiębiorstwa Aforti Collections S.A.

Na skutek rozpoznania zażaleń Aforti Holding S.A. i Aforti Ac sp. z o.o., w dniu 21 października 2025 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił zmienić postanowienie Sądu I instancji i odmówił zatwierdzenia układu Aforti Collections S.A., co zapobiega wyprowadzeniu cennego aktywa poza Grupę i jest zgodne z

oczekiwaniami Emitenta, z uwagi na przyjętą strategię i realizowany plan restrukturyzacyjny Spółki, którego częścią jest Aforti Collections S.A..

Emitent informował o tym fakcie, w opublikowanym raporcie bieżącym ESPI nr 15/2025:

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=234184&title=Obwieszczenie+o+odmowie+zatwierdzenia+uk%C5%82adu+sp%C3%B3%C5%82ki+zale%C5%BCnej+Aforti+Collections+S.A.

Starania Aforti Holding S.A. realizacji restrukturyzacji, są utrudniane a często i niweczone przez działania wrogie i sprzeczne z interesem całej Grupy Aforti. W szczególności szkodliwe są działania medialne podejmowane przez Zarządcę Przymusowego Marcina Kubiczka, który działa w konflikcie interesów i nie kieruje się dobrem Grupy Aforti oraz wierzycieli.

2.

Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej

INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

Nazwa (firma)	AFORTI Holding Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres siedziby	00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8
Telefon	+48 22 647 50 00
Adres poczty elektronicznej	inwestorzy@afortiholding.pl
Adres strony internetowej	www.aforti.pl
KRS:	0000330108, Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
NIP:	525-245-37-55
REGON:	141800547

Źródło: Emitent

AFORTI Holding S.A. (dalej jako: „Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem stojącym na czele Grupy Kapitałowej AFORTI. Jako spółka holdingowa swoją działalność koncentruje na zapewnieniu wsparcia spółkom zależnym m.in. w zakresie marketingu i promocji, relacji inwestorskich, doradztwa prawnego, obsługi informatycznej, zapewnieniu obsługi „zaplecza” administracyjnego. Ponadto, Emitent nadzoruje oraz realizuje przyjętą strategię rozwoju. Istotnym aspektem działalności Spółki pozostaje aktywne poszukiwanie podmiotów, które mogłyby zostać przedmiotem akwizycji, uzupełniając portfolio usług dla przedsiębiorców świadczonych przez Grupę Kapitałową AFORTI. Wspieranie rozwoju tych spółek, a następnie uzyskiwanie przez AFORTI Holding S.A. przychodów ze sprzedaży udziałów mniejszościowych.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), Spółka prowadzi działalność w następujących obszarach (wskazane w Krajowym Rejestrze Sądowym):

- 1) 64, 20, Z, Działalność holdingów finansowych
- 2) 70, 22, Z, Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 3) 82, 11, Z, Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura
- 4) 64, 91, Z, Leasing finansowy
- 5) 64, 92, Z, Pozostałe formy udzielania kredytów
- 6) 64, 99, Z, Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

- 7) 66, 19, Z, Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 8) 69, 20, Z, Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 9) 70, 10, Z, Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 10) 64, 30, Z, Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

ZARZĄD

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres kadencji	
		Od	Do
Klaudiusz Sytek	Prezes Zarządu	27.06.2023	27.06.2026

Źródło: Emitent

RADA NADZORCZA

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres kadencji	
		Od	Do
Kamilla Sytek - Skonieczna	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.06.2023*
Dawid Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.06.2023*
Olga Chojecka-Szymańska	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	23.02.2024**
Ludwik Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	29.02.2024**
Krzysztof Rabiański	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.04.2024**
Paweł Zgliński***	Członek Rady Nadzorczej	13.06.2024	23.04.2025**

Źródło: Emitent

* Mandaty Członków Rady Nadzorczej trwają do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023.

** Data zakończenia funkcji wskutek złożenia oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

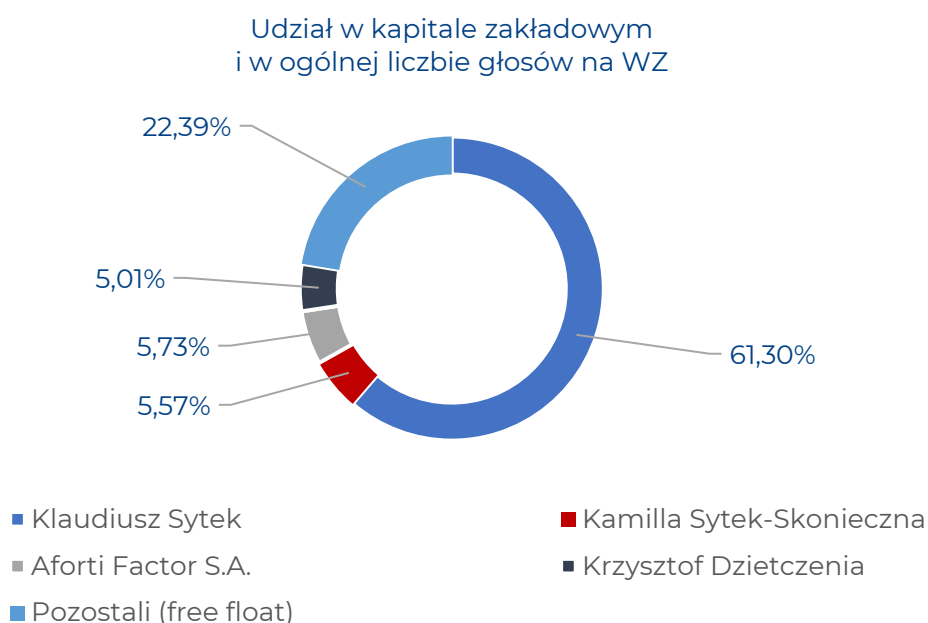
*** Członek Rady Nadzorczej dokooptowany do składu Rady Nadzorczej na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2024 roku.

INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Klaudiusz Sytek	5 542 760	5 542 760	61,30%	61,30%
Kamilla Sytek - Skonieczna	503 907	503 907	5,57%	5,57%
AFORTI Factor Polska S.A.	517 814	517 814	5,73%	5,73%
Krzysztof Dietczenia	453 268	453 268	5,01%	5,01%
Pozostali (free float)	2 024 765	2 024 765	22,39%	22,39%

Dane na dzień 30.09.2025 roku.

Źródło: Emitent



źródło: Emitent

- Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 9.042.514,00 zł (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące pięćset czternaście złotych) i dzieli się na 9.042.514 (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące

pięćset czternaście) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

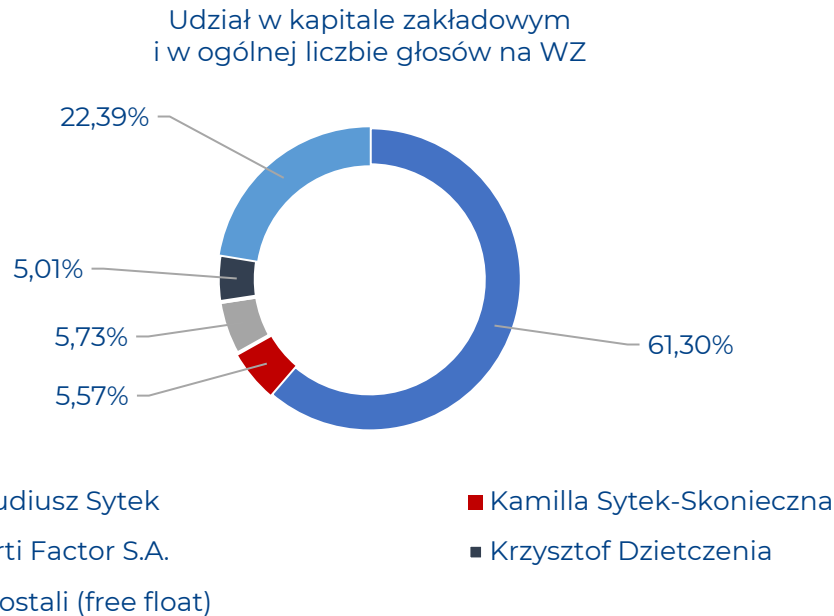
- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
- 170.000 (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
- 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii C,
- 49.450 (słownie: czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii D,
- 2.394.630 (słownie: dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset trzydzieści) akcji na okaziciela serii E,
- 271.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji na okaziciela serii F,
- 3.026.835 (słownie: trzy miliony dwadzieścia sześć tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji na okaziciela serii G,
- 1.760.000 (słownie: jeden milion siedemset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii H,
- 1.240.599 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii I.
- Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji ujawnionych w KRS wynosi 9.042.514 (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące pięćset czternaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Klaudiusz Sytek	5 542 760	5 542 760	61,30%	61,30%
Kamilla Sytek - Skonieczna	503 907	503 907	5,57%	5,57%
AFORTI Factor Polska S.A.	517 814	517 814	5,73%	5,73%
Krzysztof Dietczenia	453 268	453 268	5,01%	5,01%
Pozostali (free float)	2 024 765	2 024 765	22,39%	22,39%
RAZEM	9 042 514	9 042 514	100,00%	100,00%

Na dzień 16.02.2026

Źródło: Emitent



źródło: Emitent

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień publikacji niniejszego Raportu w strukturze Grupy Kapitałowej AFORTI znajdują się podmioty wskazane poniżej.

- AFORTI Ac sp. z o.o. – spółka świadczy usługi rachunkowo – księgowe.
- AFORTI Collections S.A. – spółka o zasięgu ogólnopolskim specjalizująca się w zarządzaniu należnościami z wykorzystaniem szerokiego wachlarza narzędzi windykacyjnych. Spółka zajmuje się również nabywaniem oraz serwisowaniem portfeli wierzytelności.
- For-Net S.A. – spółka zajmuje się zarządzaniem wierzytelnościami przy wykorzystaniu innowacyjnych usług teleinformatycznych. Swoją ofertę kieruje zarówno do konsumentów, jak i przedsiębiorców.
- AFORTI PLC – Spółka zarejestrowana w Wielkiej Brytanii, która będzie pełnić funkcje holdingowe dla Spółek z projektu AFORTI.BIZ.
- AFORTI Exchange S.A. – funkcjonalna platforma wymiany walut dla firm, która oferuje hurtowe kursy walut, umożliwiając przy tym dokonanie wygodnej, bezgotówkowej wymiany.
- AFORTI Factor Group S.A. – spółka specjalizowała się w udzielaniu pożyczek pozabankowych dla przedsiębiorców, obecnie spółka skupia się tylko na windykacji swoich należności.
- AFORTI Factor Polska S.A. – spółka oferowała produkty faktoringu. Nabywała od Klientów nieprzeterminowane wierzytelności z tytułu dostawy towarów i usług,

wspierając skuteczne zarządzanie portfelem należności. obecnie spółka skupia się tylko na windykacji swoich należności.

- AFORTI Factor Romania IFN S.A. – spółka zarejestrowana w Rumunii, świadczyła usługi faktoringowe dla sektora MSP.
- AFORTI, UAB – spółka zarejestrowana na Litwie. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- AFORTI Limited LCC – spółka zarejestrowana na Cyprze, która nie prowadzi działalności operacyjnej.

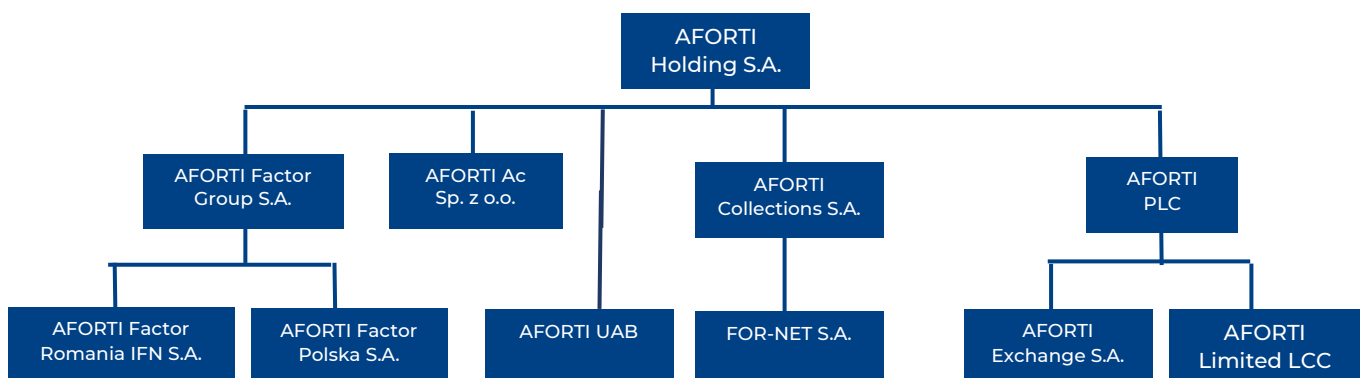
Podmioty objęte konsolidacją

- AFORTI Holding S.A. – podmiot dominujący
- AFORTI Factor Group S.A.
- AFORTI Factor Romania IFN S.A.
- AFORTI Collections S.A.
- AFORTI Factor Polska S.A.
- AFORTI Ac sp. z o.o.
- AFORTI Exchange S.A.
- FOR-NET S.A.
- AFORTI PLC

Podmioty nie objęte konsolidacją

- AFORTI, UAB
- AFORTI Limited LCC

SCHEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ AFORTI na dzień 31.12.2025 r.



Źródło: Emitent / Stan na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Kapitał zakładowy	Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym
AFORTI Holding S.A.	ul. Chałubińskiego 8, 00 – 613 Warszawa	KRS: 0000330108 REGON: 141800547 NIP: 525-245-37- 55	9.042.514 PLN	0,08 % akcji
AFORTI Ac Sp. z o.o.	ul. Młynarska 42/115, 01 – 171 Warszawa	KRS: 0000313339 REGON: 141570047 NIP: 5242661216	6.180.000 PLN	100 % udziałów
AFORTI Collections S.A.	ul. Chałubińskiego 8, 00 – 613 Warszawa	KRS: 0000639964 REGON: 365362973 NIP: 7010620699	8.361.875 PLN	93.39 % akcji
AFORTI Exchange S.A.	ul. Okopowa 58/72, 01 – 042 Warszawa	KRS: 0000719620 REGON: 146332039 NIP: 9512360841	21.583.696 PLN	100 % akcji pośrednio przez Aforti PLC
AFORTI Factor Polska S.A.	ul. Młynarska 42/115, 01 – 171 Warszawa	KRS: 0000274431 REGON: 14084631700000 NIP: 1070006505	27.128.350 PLN	99,93 % akcji pośrednio przez Aforti Factor Group S.A. i Aforti PLC
AFORTI Factor Group S.A.	ul. Młynarska 42/115, 01 – 171 Warszawa	KRS: 0000436229 REGON: 146346308 NIP: 5252540891	29.501.690 PLN	96,63 % akcji oraz pośrednio 1,27 % poprzez spółki zależne: Aforti Collections S.A., Aforti Factor Polska S.A., Aforti AC sp. z o.o.
For-Net S.A.	ul. Koniecznego 4/1u 31-216 Kraków	KRS: 0000102675 REGON: 277580416 NIP: 9542380541	4.156.500 PLN	99,99% akcji pośrednio przez Aforti Collections S.A.
AFORTI Factor Romania IFN S.A.	Romania, Bucharest, 020334, 2nd District, 4B Gara Herastrau Street, 10th floor, registered with	Trade Registry no. J40/5254/2018, Id No (tax no.): 39199589 registered in the Non-Banking Financial	7.959.089 RON	99,998 % akcji pośrednio przez Aforti Factor Group S.A., pozostałe 0,002 % akcji posiada Pan Klaudiusz Sytek

	the Bucharest Trade Registry Office, under	Institutions General Register held by the National Bank of Romania under no. RG-PJR-41-110339/26.10.2018		
AFORTI, UAB	Mėsinių gatvė 5, Vilnius 01133, Lietuva	305207212	400.000 EUR	100 % akcji
AFORTI Limited LCC	Arh. Makarioy III, 74, AMARANTON COURT, Floor 3, Mesa Geitonia, 4003, Limassol, Cypr	Trade Registry no. HE 388355 CUI: C388355	1.000 EUR	100 % udziałów pośrednio poprzez Aforti PLC
AFORTI PLC	Ealing Cross 85 Uxbridge Road 1st Floor W5 5TH London ENGLAND	Company number 12821204	426.088,77 GBP	80,39 % akcji

Źródło: Emitent

INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na koniec IV kwartału 2025 roku w spółce AFORTI Holding S.A. zatrudnione były 2 osoby w przeliczeniu na pełne etaty oraz 1 osoba w oparciu o umowy cywilnoprawne, kontrakty menedżerskie oraz powołania na członka zarządu. W całej Grupie Kapitałowej AFORTI na terenie Polski oraz krajów zagranicznych (Rumunia, Wielka Brytania) zatrudnionych było 60 osób w przeliczeniu na pełne etaty oraz 53 osoby w oparciu o umowy cywilno-prawne, kontrakty menadżerskie (w tym powołania na członka zarządu).

3.

**Kwartalne skrócone
skonsolidowane sprawozdanie
finansowe – wybrane dane
finansowe Grupy Kapitałowej
AFORTI**

Zastrzeżenie Spółki.

Prezentowane poniżej dane finansowe zostały opracowane z dołożeniem należytej staranności na podstawie danych dostępnych Spółce. Emitent wskazuje, iż wyniki jednostkowe Spółki dominującej przygotowano tylko na podstawie dokumentów i wiedzy o zdarzeniach gospodarczych dostępnych Emitentowi. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazał on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane dane finansowe mogą być obarczone ryzykiem błędu. Wyniki jednostkowe Spółki dominującej zostały skonsolidowane z wynikami pozostałych Spółek z Grupy Kapitałowej. W tych okolicznościach Spółka nie może zagwarantować kompletności poniższych jednostkowych, a w konsekwencji i skonsolidowanych wyników finansowych.

BILANS

Tabela 1. Skonsolidowany Bilans na dzień 31.12.2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.12.2025	stan na dzień 31.12.2024
A	AKTYWA TRWAŁE	7 745 349,29	12 824 821,11
I	Wartości niematerialne i prawne	582 937,71	728 659,75
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	90 250,90	232 758,29
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	1 590,53	4 805,18
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	491 096,28	491 096,28
II	Wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00
1	Wartość firmy z konsolidacji - jednostki zależne	0,00	0,00
III	Rzeczowe aktywa trwałe	858 393,47	966 674,41
1	Środki trwałe	858 393,47	966 674,41
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	821 385,83	859 682,49
c	urządzenia techniczne i maszyny	6 827,19	56 160,74
d	środki transportu	3 499,05	7 488,98
e	inne środki trwałe	26 681,40	43 342,20
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV	Należności długoterminowe	97 297,51	284 558,78
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00

2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	97 297,51	284 558,78
V	Inwestycje długoterminowe	4 816 777,41	5 123 931,51
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 816 777,41	5 123 931,51
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	4 816 777,41	5 123 931,51
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	4 232,42	4 232,42
	- udzielone pożyczki	0,06	0,06
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	4 812 544,93	5 119 699,03
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 389 943,19	5 720 996,66
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 349 428,37	5 619 912,62
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	40 514,82	101 084,04
B	AKTYWA OBROTOWE	29 307 682,00	28 612 106,70
I	Zapasy	12 158,03	31 747,55
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	12 158,03	31 747,55
II	Należności krótkoterminowe	19 245 081,43	17 590 228,85
1	Należności od jednostek powiązanych	719 907,18	199 220,87
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	38 054,28	81 635,67
	- do 12 miesięcy	38 054,28	81 635,67
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	681 852,90	117 585,20
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek	18 525 174,25	17 391 007,98

a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 742 484,26	2 009 833,98
	- do 12 miesięcy	1 742 484,26	2 009 833,98
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 873 864,26	1 840 155,61
c	inne	14 908 825,73	13 541 018,39
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	5 889 942,82	5 731 612,07
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 889 942,82	5 731 612,07
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	4 803 159,73	5 217 369,42
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	267 306,52	460 363,95
	- udzielone pożyczki	4 535 853,21	4 757 005,47
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 086 783,09	514 242,65
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	966 783,09	512 949,73
	- inne środki pieniężne	120 000,00	1 292,92
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 160 499,72	5 258 518,23
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	66 419 892,00	66 419 892,00
AKTYWA RAZEM		103 472 923,29	107 856 819,81

Źródło: Emitent

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.12.2025	stan na dzień 31.12.2024
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(218 429 514,18)	(211 084 117,49)
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	9 042 514,00	9 042 514,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	80 750 237,03	80 750 237,03
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	55 871 302,80	55 871 302,80
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	9 000 000,00	9 000 000,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	9 000 000,00	9 000 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(313 983 046,89)	(301 764 115,47)
VI	Zysk (strata) netto	(1 540 321,63)	(13 116 205,25)
X	Odpisy z zysku netto wciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	(1 698 896,69)	5 003 452,20

B	Kapitały mniejszości	1 955 061,78	4 897 377,29
C	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I	Ujemna wartość firmy — jednostki zależne	0,00	0,00
II	Ujemna wartość firmy — jednostki współzależne	0,00	0,00
D	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	319 947 375,69	314 043 560,01
I	Rezerwy na zobowiązania	1 234 494,29	1 298 706,30
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 868,92	5 810,06
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	225 595,24	148 728,37
	- długoterminowa	17 452,44	0,00
	- krótkoterminowa	208 142,80	148 728,37
3	Pozostałe rezerwy	1 004 030,13	1 144 167,87
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	1 004 030,13	1 144 167,87
II	Zobowiązania długoterminowe	136 856 654,06	140 113 166,51
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	136 856 654,06	140 113 166,51
a	kredyty i pożyczki	115 750 779,69	118 476 108,93
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 681 000,00	1 717 800,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	161 816,34
d	zobowiązania wekslowe	19 424 790,93	19 424 790,93
e	Inne	83,44	332 650,31
III	Zobowiązania krótkoterminowe	174 323 398,66	163 713 881,63
1	Wobec jednostek powiązanych	1 679 989,83	2 031 002,15
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	33 384,07	0,00
	- do 12 miesięcy	33 384,07	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	Inne	1 646 605,76	2 031 002,15
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	Inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	172 643 408,83	161 682 879,48
a	kredyty i pożyczki	129 169 344,13	126 009 776,39
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	180 890,79	174 835,15
c	inne zobowiązania finansowe	4 185 122,63	6 225 640,23
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	16 792 212,50	6 635 386,12
	- do 12 miesięcy	16 792 212,50	6 635 386,12
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	8 365,56	8 318,78
f	zobowiązania wekslowe	2 218 388,35	2 404 980,52

g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	16 655 970,15	16 911 284,72
h	z tytułu wynagrodzeń	589 876,27	500 988,15
i	Inne	2 843 238,45	2 811 669,42
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	7 532 828,68	8 917 805,57
1	Ujemna wartość firmy	151 465,19	247 127,42
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	7 381 363,49	8 670 678,15
	- długoterminowe	0,12	0,00
	- krótkoterminowe	7 381 363,37	8 670 678,15
	PASYWA RAZEM	103 472 923,29	107 856 819,81

Źródło: Emitent

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – WARIANT PORÓWNAWCZY

Tabela 2. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	50 538 998,42	77 838 637,71	252 601 793,56	501 865 645,13
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 734 321,65	3 972 300,96	11 103 337,32	14 951 402,18
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	47 804 676,77	73 866 336,75	241 498 456,24	486 914 242,95
B	Koszty działalności operacyjnej	50 745 941,48	78 258 612,26	255 716 383,60	504 768 437,19
I	Amortyzacja	43 777,53	134 174,32	255 193,29	674 934,29
II	Zużycie materiałów i energii	20 405,54	71 031,75	75 946,83	158 965,28
III	Usługi obce	1 061 861,06	1 522 992,60	4 853 788,38	7 861 790,54
IV	Podatki i opłaty, w tym:	108 502,50	169 366,75	720 860,13	897 003,91
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	1 475 660,27	1 414 381,57	6 222 937,52	6 331 437,90
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	309 365,76	272 522,36	1 170 796,73	1 182 335,53
	- emerytalne	62 417,21	24 804,57	300 429,35	353 979,87
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	(72 305,75)	725 580,87	435 654,63	981 377,98
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	47 798 674,57	73 948 562,04	241 981 206,09	486 680 591,76
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(206 943,06)	(419 974,55)	(3 114 590,04)	(2 902 792,06)
D	Pozostałe przychody operacyjne	13 439,35	208 562,02	290 739,99	1 692 933,14
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	263,94	128 828,41	263,94	156 818,14
IV	Inne przychody operacyjne	13 175,41	79 733,61	290 476,05	1 536 115,00
E	Pozostałe koszty operacyjne	443 309,42	214 747,30	676 172,08	5 046 826,36
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	39 655,17

II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	335 782,29	15 709,09	338 119,05	28 466,59
III	Inne koszty operacyjne	107 527,13	199 038,21	338 053,03	4 978 704,60
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(636 813,13)	(426 159,83)	(3 500 022,13)	(6 256 685,28)
G	Przychody finansowe	47 533,07	(4 786,77)	163 683,24	190 167,84
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	39 781,03	10 810,76	43 691,65	92 116,84
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	5 039,47	0,00	5 039,47
V	Inne	7 752,04	(20 637,00)	119 991,59	93 011,53
H	Koszty finansowe	162 565,02	346 949,39	1 046 170,03	9 500 162,55
I	Odsetki, w tym:	89 357,31	360 658,65	903 256,02	9 329 991,07
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	36 941,06	(64 318,44)	36 941,06	0,00
IV	Inne	36 266,65	50 609,18	105 972,95	170 171,48
I	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
J	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	(751 845,08)	(777 895,99)	(4 382 508,92)	(15 566 679,99)
K	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy — jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy — jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
L	Odpis ujemnej wartości firmy	23 915,56	23 915,56	95 662,23	95 662,23
I	Odpis ujemnej wartości firmy — jednostki zależne	23 915,56	23 915,56	95 662,23	95 662,23
II	Odpis ujemnej wartości firmy — jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00

M	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)	(727 929,52)	(753 980,43)	(4 286 846,69)	(15 471 017,76)
O	Podatek dochodowy	172 428,11	11 356,40	258 791,11	(44 419,52)
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
Q	Zyski (straty) mniejszości	(670 656,58)	(180 996,26)	(3 005 316,17)	(2 310 392,99)
R	Zysk (strata) netto (N-O-P+/-Q)	(229 701,05)	(584 340,57)	(1 540 321,63)	(13 116 205,25)

Źródło: Emitent

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CASH FLOW)

Tabela 3. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I	Zysk (strata) netto	(229 701,05)	(584 340,57)	(1 540 321,63)	(13 116 205,25)
II	Korekty razem	655 802,37	987 304,97	2 722 941,45	14 057 617,78
1	Zyski (straty) mniejszości	(670 656,58)	(180 996,26)	(3 005 316,17)	(2 310 392,99)
2	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Amortyzacja	43 777,53	134 174,32	255 193,29	674 934,29
4	Odpisy wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	86 230,05	(4 488,84)	484 270,51	(145 028,64)
7	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(36 993,39)	349 808,68	69 130,37	1 933 738,17
8	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	(69 357,91)	0,00	34 615,70
9	Zmiana stanu rezerw	110 751,68	(84 173,83)	(64 212,01)	622 272,38
10	Zmiana stanu zapasów	13 693,13	(4 925,81)	19 589,52	(16 850,52)
11	Zmiana stanu należności	43 808,42	27 155 533,89	1 856 410,18	270 387,73
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	989 231,52	1 845 247,80	4 807 045,42	10 459 594,15
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	318 837,80	2 096 605,03	(286 958,39)	3 329 632,87

14	Inne korekty	(242 877,79)	(30 250 122,10)	(1 412 211,27)	(795 285,36)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	426 101,32	402 964,40	1 182 619,82	941 412,53
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I	Wpływy	0,00	5,42	193 057,43	133 584,92
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	7 406,50
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	5,42	193 057,43	126 178,42
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	5,42	193 057,43	126 178,42
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	5,42	0,00	75,39
-	odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	193 057,43	126 103,03
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	34 890,92	0,00	53 931,37
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	34 890,92	0,00	53 931,37
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	(34 885,50)	193 057,43	79 653,55
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I	Wpływy	47 338,82	237 747,46	90 740,63	1 339 423,69
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	7 557,79	226 936,70	47 048,98	1 247 306,85

3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	39 781,03	10 810,76	43 691,65	92 116,84
II	Wydatki	437 206,88	619 406,15	893 877,44	2 866 291,43
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Spląty kredytów i pożyczek	378 982,72	0,00	378 982,72	27 400,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	274 849,76	0,00	274 849,76	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	59 087,64
8	Odsetki	2 787,64	360 619,44	112 822,02	2 025 855,01
9	Inne wydatki finansowe	(219 413,24)	258 786,71	127 222,94	753 948,78
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(389 868,06)	(381 658,69)	(803 136,81)	(1 526 867,74)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	36 233,26	(13 579,79)	572 540,44	(505 801,66)
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	36 233,26	(13 579,79)	572 540,44	(505 801,66)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	1 050 549,83	527 822,44	514 242,65	1 020 044,31
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±E), w tym:	1 086 783,09	514 242,65	1 086 783,09	514 242,65
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 4. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(215 221 376,86)	(208 687 585,47)	(211 084 117,49)	(196 874 670,24)
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości			0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych			0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	(215 221 376,86)	(208 687 585,47)	(211 084 117,49)	(196 874 670,24)
1	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>
2	<i>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji) - w trakcie rejestracji	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu przeniesienia na kapitał rez.)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienie na kapitał podstawowy (rejestracja akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.	<i>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>	<i>80 750 237,03</i>

3	<i>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2.	<i>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
4	<i>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</i>	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu odpisów z zysku)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenie z tytułu przeniesienia z kap. Zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	<i>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</i>	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00
5	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</i>	(323 987 159,41)	(306 397 581,96)	(301 764 115,47)	(266 069 016,78)
5.1.	<i>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości			0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	<i>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie strat	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3.	<i>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4	<i>Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)</i>	(317 497 574,02)	(299 907 996,57)	(301 764 115,47)	(266 069 016,78)
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	3 514 527,13	(334 233,35)	3 514 527,13	0,00
5.5.	<i>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</i>	(313 983 046,89)	(300 242 229,92)	(298 249 588,34)	(266 069 016,78)
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 521 885,55	(15 733 458,55)	(35 695 098,69)

-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	1 521 885,55	(15 733 458,55)	(35 695 098,69)
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00
5.6.	<i>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	<i>(313 983 046,89)</i>	<i>(301 764 115,47)</i>	<i>(313 983 046,89)</i>	<i>(301 764 115,47)</i>
5.7	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	<i>(313 983 046,89)</i>	<i>(301 764 115,47)</i>	<i>(313 983 046,89)</i>	<i>(301 764 115,47)</i>
6.	<i>Wynik netto</i>	<i>(6 722 664,45)</i>	<i>(540 413,12)</i>	<i>(3 239 218,32)</i>	<i>(8 112 753,05)</i>
a	zysk netto	(229 701,05)	(584 340,57)	(1 540 321,63)	(13 116 205,25)
b	strata netto (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
c	odpisy z zysku (wielkość ujemna)	(6 492 963,40)	43 927,45	(1 698 896,69)	5 003 452,20
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	(218 429 514,18)	(211 084 117,49)	(218 429 514,18)	(211 084 117,49)
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(218 429 514,18)	(211 084 117,49)	(218 429 514,18)	(211 084 117,49)

źródło: Emitent

Tabela 5. Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej AFORTI niepodlegających konsolidacji na dzień 31.12.2025 r. [dane w tys. EUR]

AFORTI UAB	31.12.2025
Przychody za sprzedaży	0 EUR
Zysk (strata) netto	0. EUR
Suma bilansowa	19,1 tys. EUR

Źródło: Emitent

Spółka AFORTI UAB nie jest konsolidowana, gdyż nie prowadzi działalność operacyjnej, tj. zastosowano zwolnienie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

AFORTI Limited LCC	31.12.2025
Przychody za sprzedaży	0 EUR
Zysk (strata) netto	0 EUR
Suma bilansowa	0,4 tys. EUR

Źródło: Emitent

Spółka AFORTI Limited LCC nie jest konsolidowana, gdyż nie prowadzi działalność operacyjnej, tj. zastosowano zwolnienie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

4.

**Kwartalne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe –
wybrane JEDNOSTKOWE dane
finansowe AFORTI Holding S.A**

Zastrzeżenie Spółki.

Prezentowane poniżej dane finansowe zostały opracowane z dołożeniem należytej staranności na podstawie danych dostępnych Spółce. Emitent wskazuje, iż wyniki jednostkowe Spółki dominującej przygotowano tylko na podstawie dokumentów i wiedzy o zdarzeniach gospodarczych dostępnych Emitentowi. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazał on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane dane finansowe mogą być obarczone ryzykiem błędu. W tych okolicznościach Spółka nie może zagwarantować kompletności poniższych jednostkowych wyników finansowych.

BILANS

Tabela 6. Jednostkowy Bilans na dzień 31.12.2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.12.2025	stan na dzień 31.12.2024
A	AKTYWA TRWAŁE	10 934,27	286 565,67
I	Wartości niematerialne i prawne	1 590,53	4 805,18
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	1 590,53	4 805,18
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	2 872,14	6 641,94
1	Środki trwałe	2 872,14	6 641,94
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny	2 872,14	6 641,94
d	środki transportu	0,00	0,00
e	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	6 471,60	275 118,55
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	6 471,60	275 118,55
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00

1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE	3 825 362,33	3 403 741,33
I	Zapasy	0,00	0,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	2 288 344,34	1 861 838,61
1	Należności od jednostek powiązanych	337 633,07	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	337 633,07	0,00
	- do 12 miesięcy	337 633,07	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	1 950 711,27	1 861 838,61
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	890 986,95	811 091,66
	- do 12 miesięcy	890 986,95	811 091,66
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	981 669,08	973 294,30
c	inne	78 055,24	77 452,65
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	30 084,98	27 562,26
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 084,98	27 562,26
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 084,98	27 562,26
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 084,98	27 562,26
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 506 933,01	1 514 340,46
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	62 631,75	62 631,75
AKTYWA RAZEM		3 898 928,35	3 752 938,75

Źródło: Emitent

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.12.2025	stan na dzień 31.12.2024
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(270 247 479,19)	(269 925 875,04)
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	9 042 514,00	9 042 514,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	120 153 722,79	120 153 722,79
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	55 871 302,80	55 871 302,80
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	77 448 069,53	77 448 069,53
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	77 448 069,53	77 448 069,53
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	9 000 000,00	9 000 000,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	9 000 000,00	9 000 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
VI	Zysk (strata) netto	(321 604,15)	(10 839 199,25)
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00

B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	274 146 407,54	273 678 813,79
I	Rezerwy na zobowiązania	318 000,00	318 000,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	318 000,00	318 000,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	318 000,00	318 000,00
II	Zobowiązania długoterminowe	132 204 062,26	132 240 862,26
1	Wobec jednostek powiązanych	1 806 081,27	1 806 081,27
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	130 397 980,99	130 434 780,99
a	kredyty i pożyczki	109 292 190,06	109 292 190,06
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 681 000,00	1 717 800,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	zobowiązania wekslowe	19 424 790,93	19 424 790,93
e	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	141 507 885,67	141 003 491,92
1	Wobec jednostek powiązanych	5 318 585,69	5 135 503,61
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	752 385,58	733 096,58
	- do 12 miesięcy	752 385,58	733 096,58
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	4 566 200,11	4 402 407,03
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	136 189 299,98	135 867 988,31
a	kredyty i pożyczki	116 985 581,23	116 985 581,23
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	4 301 672,04	3 983 441,85
	- do 12 miesięcy	4 301 672,04	3 983 441,85
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	869 056,00	869 056,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	12 473 436,28	12 476 587,33
h	z tytułu wynagrodzeń	14 182,18	7 949,65

i	inne	1 545 372,25	1 545 372,25
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	116 459,61	116 459,61
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	116 459,61	116 459,61
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	116 459,61	116 459,61
	PASYWA RAZEM	3 898 928,35	3 752 938,75

Źródło: Emitent

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – WARIANT PORÓWNAWCZY

Tabela 7. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	106 781,27	167 716,29	437 447,02	856 013,53
-	<i>od jednostek powiązanych</i>	106 781,27	167 716,29	437 447,02	856 013,53
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	106 781,27	167 716,29	437 447,02	856 013,53
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	130 555,53	286 307,12	727 545,96	2 754 928,47
I	Amortyzacja	1 746,45	3 570,74	6 984,45	13 555,90
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	911,08	0,00	11 954,96
III	Usługi obce	90 904,12	237 178,02	546 372,92	2 430 153,79
IV	Podatki i opłaty, w tym:	91,77	248,09	13 950,02	29 550,34
	<i>- podatek akcyzowy</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	0,00	34 413,87	96 728,25	209 188,55
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	37 813,19	9 985,32	63 510,32	57 038,67
	<i>- emerytalne</i>	0,00	3 318,49	8 479,60	17 198,68
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00	0,00	3 486,26
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00		
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(23 774,26)	(118 590,83)	(290 098,94)	(1 898 914,94)
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	6 473,03	1 948,48	58 831,72
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,00	6 473,03	1 948,48	58 831,72
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	817 159,01	0,12	1 493 284,59
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	815 465,08	0,00	815 465,08
III	Inne koszty operacyjne	0,00	1 693,93	0,12	677 819,51
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(23 774,26)	(929 276,81)	(288 150,58)	(3 333 367,81)
G	Przychody finansowe	0,00	5 131,35	33 868,65	65 634,98

I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	<i>od jednostek powiązanych, w tym:</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	<i>od jednostek pozostałych, w tym:</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	47 847,53
-	<i>od jednostek powiązanych</i>	0,00	0,00	0,00	47 847,53
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	0,00	5 131,35	33 868,65	17 787,45
H	Koszty finansowe	0,00	22 133,19	67 322,22	7 571 466,42
I	Odsetki, w tym:	0,00	109,42	69 898,46	7 454 479,67
-	<i>dla jednostek powiązanych</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	17 247,53	0,00	17 247,53
IV	Inne	0,00	4 776,24	(2 576,24)	99 739,22
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(23 774,26)	(946 278,65)	(321 604,15)	(10 839 199,25)
J	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00		
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(23 774,26)	(946 278,65)	(321 604,15)	(10 839 199,25)

Źródło: Emitent

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CASH FLOW) METODĄ POŚREDNIĄ

Tabela 8. Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I	Zysk (strata) netto	(23 774,26)	(946 278,65)	(321 604,15)	(10 839 199,25)
II	Korekty razem	23 774,26	956 161,42	393 515,40	11 052 450,26
3	Amortyzacja	1 746,45	3 570,74	6 984,45	13 555,90
6	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	4,03	69 388,53	150 277,43
8	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	17 247,53	0,00	17 247,53
9	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	0,00	175 000,00
10	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Zmiana stanu należności	(42 724,85)	670 297,49	(157 858,78)	(641 081,05)
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	63 399,54	265 341,35	467 593,75	10 288 803,13
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 353,12	(299,72)	7 407,45	1 061 272,32
14	Inne korekty	0,00	0,00	0,00	(12 625,00)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	0,00	9 882,77	71 911,25	213 251,01
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I	Wpływy	0,00	2 200,00	0,00	43 225,00
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	2 200,00	0,00	43 225,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	2 200,00	0,00	30 600,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	12 625,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	12 625,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	0,00	0,00	0,00
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00

2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	2 200,00	0,00	43 225,00
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I	Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	4,03	69 388,53	236 765,07
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Spląty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	27 400,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	59 087,64
8	Odsetki	0,00	4,03	69 388,53	150 277,43
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	(4,03)	(69 388,53)	(236 765,07)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	0,00	12 078,74	2 522,72	19 710,94
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0,00	12 078,74	2 522,72	19 710,94
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	30 084,98	15 483,52	27 562,26	7 851,32
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±E), w tym:	30 084,98	27 562,26	30 084,98	27 562,26
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

Źródło: Emitent

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 9. Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za IV kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.10-31.12.2025	01.10-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(270 223 704,93)	(268 979 596,39)	(269 925 875,04)	(259 086 675,79)
-	korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	(270 223 704,93)	(268 979 596,39)	(269 925 875,04)	(259 086 675,79)
1	<i>Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>	<i>9 042 514,00</i>
2	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	120 153 722,79	120 153 722,79	120 153 722,79	120 153 722,79
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji) - w trakcie rejestracji	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.	<i>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</i>	<i>120 153 722,79</i>	<i>120 153 722,79</i>	<i>120 153 722,79</i>	<i>120 153 722,79</i>
3	<i>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2.	<i>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>	<i>77 448 069,53</i>

4	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-					
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-					
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie strat	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienie na kapitał zapasowy	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów podstawowych				
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	(10 839 199,25)	(16 839 855,89)
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	(10 839 199,25)	(16 839 855,89)
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienie zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
6.	Wynik netto	(23 774,26)	(946 278,65)	(321 604,15)	(10 839 199,25)
a	zysk netto				
b	strata netto (wielkość ujemna)	(23 774,26)	(946 278,65)	(321 604,15)	(10 839 199,25)
c	odpisy z zysku (wielkość ujemna)				
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	(270 247 479,19)	(269 925 875,04)	(270 247 479,19)	(269 925 875,04)
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(270 247 479,19)	(269 925 875,04)	(270 247 479,19)	(269 925 875,04)

źródło: Emitent

5.

**Informacje o zasadach przyjętych
przy sporządzaniu raportu w tym
informacje o zmianach
stosowanych zasad
(polityki) rachunkowości**

Niniejszy raport, obejmujący dane za czwarty kwartał 2025 roku, nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Raport prezentuje jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące bilans – stan na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym obejmujące dane narastająco za okres od początku roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, wraz z danymi porównawczymi obejmującymi okres analogiczny za 2024 rok. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2025 r. są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem środków trwałych podlegających okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w ustawie oraz odrębnych przepisach, przez co wpływ inflacji nie jest uwzględniony. AFORTI Holding S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

4.1 Przychody i koszty.

Przychody i koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależne od terminu otrzymania lub dokonania płatności.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

4.2. Odsetki

Przychody odsetkowe są ujmowane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu rzeczywistej stopy procentowej).

4.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.4. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie i umarza metodą liniową przy zastosowaniu odpowiednich stawek amortyzacyjnych.

4.5. Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania, w tym również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegające na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującej, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do używania.

Składniki majątku o wartości początkowej poniżej 100 zł. spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów. Składniki majątku o wartości początkowej od 100 zł. spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju składników majątku spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych

4.6. Długoterminowe aktywa finansowe

Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych, pakiety kontrolne akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych zaliczane do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały (akcje) w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się: według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

4.7. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Udziały i akcje – w tym w jednostkach podporządkowanych, pakiety mniejszościowe akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych, przeznaczonych do sprzedaży, niezaliczane do aktywów trwałych, wycenia się według wartości godziwej, a w szczególności:

a) w przypadku, gdy Spółka dokonywała sprzedaży części akcji/udziałów podobnych do akcji/udziałów, które w dalszym ciągu będą ujmowane, albo inne Spółki z Grupy Kapitałowej zawierały transakcje dla takich akcji/udziałów, to ceny obowiązujące w faktycznych transakcjach stanowią najlepsze oszacowanie wartości godziwej części aktywów finansowych, która będzie w dalszym ciągu ujmowana.

b) jeśli Spółka nie dysponuje ceną z ppkt a), to wybiera najlepszą metodę wyceny wartości godziwej akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych, która będzie uwzględniać specyfikę jednostki, długość jej życia, przedmiot

działalności, warunki konkurencyjne na rynku jej działania, tak by wycena wartości akcji była wiarygodna i rynkowa.

Na dzień bilansowy, wartość akcji wyrażonych w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Inne papiery wartościowe zaliczane do inwestycji krótkoterminowych, to papiery wartościowe płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia. Są to: inne niż udziały i akcje inwestycje krótkoterminowe w postaci papierów wartościowych, takich jak: obligacje, bony skarbowe NBP, certyfikaty inwestycyjne, prawa do poboru akcji, warranty subskrypcyjne, listy zastawne, skrypty dłużne, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i inne niekwalifikujące się do długoterminowych aktywów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według wartości rynkowej. Inwestycje krótkoterminowe, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się w wartości godziwej.

4.8. Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacyjny. Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.9. Odpisy aktualizujące

Odpisów aktualizujących dokonuje się od należności oraz krótkoterminowych aktywów finansowych (z wyłączeniem akcji i udziałów), których ściągальność jest wątpliwa, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty stosując następujące zasady:

- a) od należności zgłoszonych likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,

b) należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,

c) do wysokości należności określonej zapisami postępowania układowego, jako kwoty przewidzianej do umorzenia lub w pełnej wysokości, w przypadku, gdy kontrahent zalega z zapłatą uzgodnionych rat postępowania układowego.

4.10. Rezerwy i aktywa z tytułu podatku dochodowego

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Przy ustaleniu rezerwy należy uwzględnić stan rozliczeń różnicy ujemnej (o ile wystąpiła) zaksięgowanej na koncie „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” według stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej do odliczenia w latach przyszłych, stosując zasadę ostrożności – Spółka tworzy Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na połowę straty podatkowej, którą zgodnie z przepisami ma prawo odliczyć w kolejnych 5 latach.

4.11. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.12. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na straty i zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na: pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa – przyszłe straty lub zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

4.13. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane w poniższej nocie nie dotyczą instrumentów finansowych wyłączonych z Rozporządzenia w tym w szczególności udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, praw i zobowiązań wynikających z umów leasingowych i ubezpieczeniowych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez Spółkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe – w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca, z wyjątkiem:

- a) pożyczek udzielonych i należności własnych, których jednostka nie przeznacza do sprzedaży;
- b) aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności;
- c) składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona w aktywnym obrocie regulowanym albo których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób;

d) składników aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem (pozycji zabezpieczanych).

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w skorygowanej cenie nabycia. Jeśli nie można ustalić wartości zobowiązania finansowego w skorygowanej cenie nabycia lub wartość ta wykazuje nieistotne różnice względem wartości godziwej, to na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

4.14. Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Pożyczki udzielone i należności własne, które Spółka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie, zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu. Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez Spółkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji-także w obrocie wtórnym.

Pożyczki udzielone i należności własne wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Udzielone pożyczki i należności własne przeznaczone do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, wycenia się według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.

4.15. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji ustalona zostaje jako nadwyżka wartości udziałów wycenianych według ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto. Od wartości firmy dokonuje się przez 5 lat odpisów wartości w równych miesięcznych wielkościach rozpoczynając od miesiąca przejęcia kontroli przez spółkę dominującą nad spółką zależną.

4.16. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości stanowi część kapitału podstawowego jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi, który posiadają inni udziałowcy niż jednostki grupy kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w kapitale podstawowym tych jednostek.

Wykazuje się je:

- w skonsolidowanym bilansie — kapitały mniejszości;

- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat — zyski (straty) mniejszości;
- w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym metoda pośrednią — zyski (straty) mniejszości.

4.17. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zaprezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości - za IV kwartał 2025 r., wraz z danymi porównawczymi za rok wcześniejszy (rachunek zysków oraz zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych) oraz na 31 grudnia 2025 r. wraz z danymi porównawczymi na 31 grudnia roku wcześniejszego (bilans).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w oparciu o zasady rachunkowości funkcjonujące w Spółce i jest zgodne z Ustawą o rachunkowości. W trakcie okresu, za które przygotowane jest sprawozdanie, nie dokonywano zmian polityki rachunkowości.

Dane finansowe podane są w PLN.

6.

**Komentarz Emitenta na temat
okoliczności i zdarzeń istotnie
wpływających na jego działalność,
sytuację finansową i wyniki
osiągnięte w IV kwartale 2025 r.**

6.1. Analiza możliwości wykonania układu i realizacji planu restrukturyzacyjnego Aforti Holding S.A.

Plan restrukturyzacji Grupy Aforti opiera się na dwóch kluczowych filarach strategicznych: Projekcie Windykacji oraz Projekcie Platformy FX/Płatności. Spółka już rozpoczęła wdrażanie działań wynikających z planu restrukturyzacyjnego, co znajduje potwierdzenie w dotychczasowych osiągnięciach, takich jak optymalizacja kosztów, poprawa efektywności operacyjnej i realizacja kluczowych inicjatyw strategicznych. Proces restrukturyzacji jest możliwy do wykonania, ponieważ opiera się na szczegółowych założeniach biznesowych oraz przemyślanym planie działań dostosowanym do aktualnych warunków rynkowych i możliwości finansowych Spółki.

Celem układu restrukturyzacyjnego jest przede wszystkim stabilizacja finansowa Grupy, skuteczne zarządzanie aktywami oraz zapewnienie stabilnych przepływów pieniężnych, co umożliwi maksymalizację wartości majątku w dłuższej perspektywie. Jednocześnie realizacja restrukturyzacji gwarantuje wyższy poziom zaspokojenia wierzycieli w porównaniu z alternatywnymi scenariuszami, takimi jak likwidacja.

Finał restrukturyzacji zakłada dalsze funkcjonowanie Grupy w uzdrowionej strukturze, z priorytetem zaspokojenia roszczeń wierzycieli. Plan przewiduje sprzedaż lub upublicznienie akcji/pakietów akcji związanych z obu Projektami, co umożliwi wygenerowanie środków na realizację zobowiązań wobec wierzycieli, a jednocześnie pozwoli Grupie zachować strategiczną kontrolę nad ich rozwojem. Takie podejście zapewnia dostęp do dodatkowego kapitału, wzmacnia pozycję rynkową Grupy oraz umożliwia realizację jej długoterminowych celów strategicznych.

Szczegóły dotyczące obu projektów zostały zaprezentowane w punktach poniżej.

W niniejszym materiale pokazano, że realizacja układu restrukturyzacyjnego jest przemyślana i możliwa do przeprowadzenia. Jest to również najlepsze rozwiązanie dla wierzycieli, gdyż każde alternatywne rozwiązanie, w tym likwidacja, przynosi znacznie gorsze wyniki i nie zapewnia satysfakcjonującego zaspokojenia roszczeń.

Na potrzeby analizy możliwości wykonania układu w tym dokumencie zastosowano Analizę Scenariuszową, która różni się od projekcji finansowych przedstawionych w Planie Restrukturyzacji. W Planie Restrukturyzacyjnym zawarto szczegółowe założenia finansowe dotyczące realizacji obu projektów w określonych warunkach makroekonomicznych, natomiast Analiza Scenariuszowa przedstawia potencjalne wyniki realizacji układu w trzech hipotetycznych wariantach:

- Scenariusz I – negatywny: 30% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego,
- Scenariusz II – konserwatywny: 50% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego,

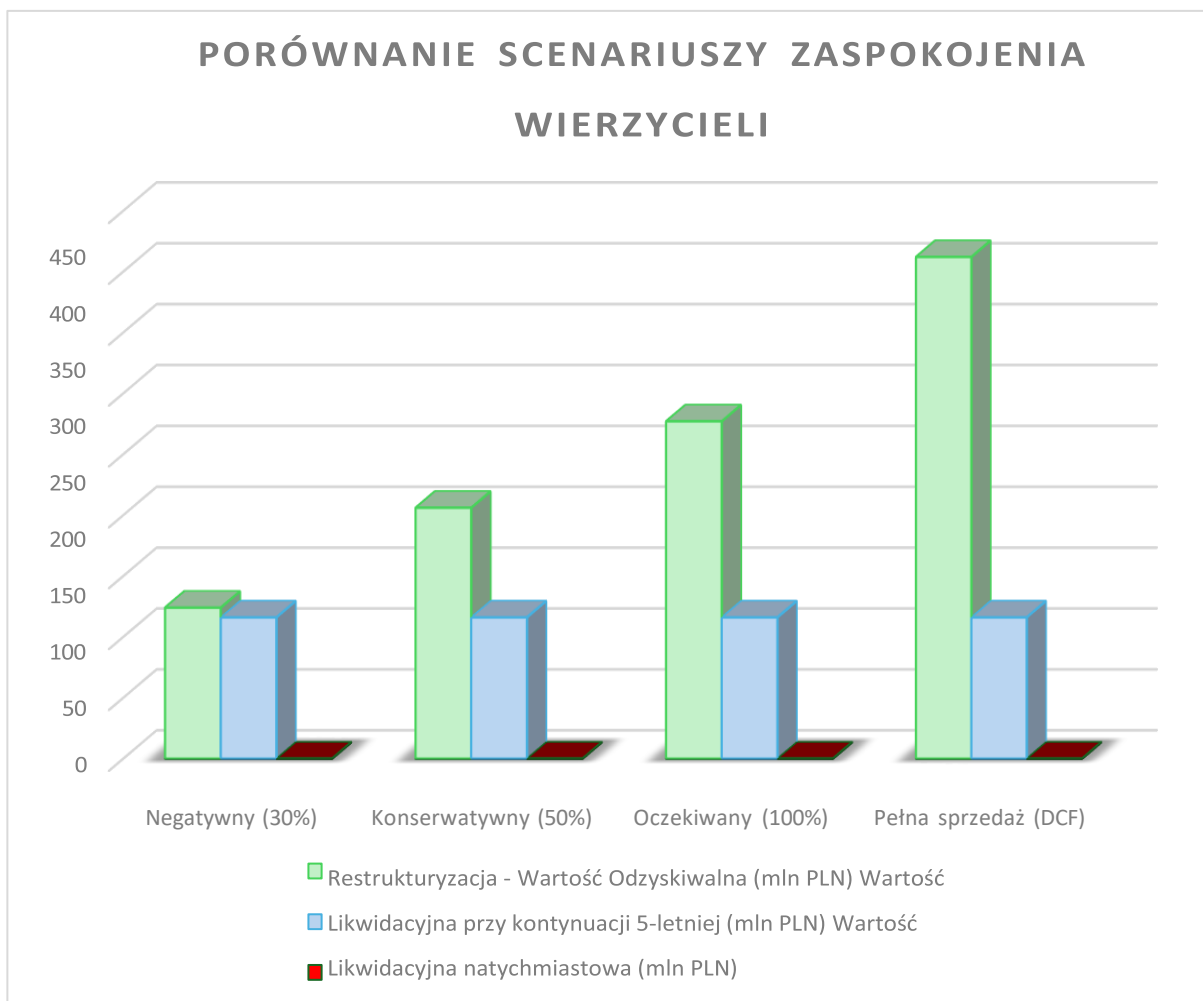
- Scenariusz III – oczekiwany: 100% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego.

Ważne jest, że Analiza Scenariuszowa nie jest w sprzeczności z danymi z Planu Restrukturyzacji. Wręcz przeciwnie – uzupełnia je, pozwalając na ocenę wariantowych ścieżek realizacji układu, od najbardziej pesymistycznego do oczekiwanego.

Poniższa tabela obrazuje przewagę układu nad likwidacją pod kątem wartości odzyskiwalnej oraz stopy zaspokojenia wierzycieli. Szczegóły dotyczące realizacji obu projektów zostały zaprezentowane w kolejnych punktach.

Porównanie Scenariuszy Zaspokojenia Wierzycieli

Scenariusz (% realizacji celu)	Całkowita szacowana wartość odzyskiwalna	Przewaga nad likwidacją	Stopa zaspokojenia wierzycieli
Negatywny (30%)	124 mln PLN	+8 mln PLN	~51,6%
Konserwatywny (50%)	206 mln PLN	+90 mln PLN	~85,8%
Oczekiwany (100%)	277 mln PLN	+161 mln PLN	~115%
Pełna sprzedaż (DCF)	412 mln PLN	+296 mln PLN	~171,7%
Likwidacja {a}	116 mln PLN lub 0 PLN przy likwidacji natychmiastowej	-	~48,25% ~ 0% przy likwidacji natychmiastowej



Komentarz:

1. **Zakładany scenariusz oczekiwany (100%)** odzwierciedla realistyczną projekcję wynikającą z 5-letniego planu finansowego (2025-2029), w którym przychody z realizacji projektów wynoszą 277 mln PLN. Jest to scenariusz najbardziej prawdopodobny w ramach obecnego planu restrukturyzacyjnego.
2. **Pełna sprzedaż projektów (DCF)** została pokazana jedynie dla celów ilustracyjnych i zakłada maksymalną wycenę na podstawie modeli DCF, przy założeniu całkowitej sprzedaży obu projektów (Windykacja i FX). Ten scenariusz nie jest planowanym rozwiązaniem, ponieważ przewiduje się sprzedaż jedynie części akcji spółek.
3. **Wartość likwidacyjna** opiera się na założeniu kontynuacji działalności przez 5 lat i realizacji założeń biznesowych. Natychmiastowa likwidacja, w której wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskaliby żadnych środków, nie została uwzględniona w tabeli, ponieważ zakłada się brak jakichkolwiek pozytywnych efektów z likwidacji.

Interpretacja wykresu:

- Wykres prezentuje pełen obraz możliwych scenariuszy, gdzie założony **scenariusz oczekiwany (100%)** stanowi podstawę planu restrukturyzacyjnego.
- Scenariusz pełnej sprzedaży (DCF) został pokazany, aby podkreślić potencjał projektów w generowaniu wartości, która znacząco przekracza obecne zobowiązania wobec wierzycieli.
- **Główne założenie** planu restrukturyzacyjnego opiera się jednak na realistycznym scenariuszu oczekiwanym (277 mln PLN), który pozwala na efektywne zaspokojenie wierzycieli oraz dalszy rozwój projektów.

{a} Należy zwrócić również uwagę iż, założenie uzyskania z likwidacji kwoty 116 mln PLN opiera się na przyjęciu kontynuowania działalności przez kolejne 5 lat oraz realizacji zakładanych celów biznesowych. W scenariuszu natychmiastowej likwidacji, wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskaliby żadnych środków. Wynika to z faktu, że spółki oraz powiązane projekty utraciłyby kontrahentów, a dostępne środki finansowe zostałyby znacząco obciążone kosztami odpraw i zwolnień pracowników. Jednocześnie spółka nie dysponuje spieniężalnym majątkiem trwałym, który mógłby wygenerować istotne przychody z likwidacji. Dodatkowo konieczność pokrycia kosztów syndyka oraz postępowania likwidacyjnego dodatkowo ograniczałaby potencjał zaspokojenia wierzycieli.

Wnioski

1. Wyższy poziom zaspokojenia wierzycieli:

Nawet przy realizacji 30–50% wartości projektów restrukturyzacja daje wyższą wartość odzyskiwalną (124–206 mln PLN) niż scenariusz likwidacji (116 mln PLN lub 0 zł przy likwidacji natychmiastowej).

2. Efektywne wykorzystanie aktywów:

Zachowanie aktywów w strukturze firmy pozwala na maksymalizację korzyści z projektów Windykacji i FX/płatności.

3. Korzyści społeczne i gospodarcze:

Restrukturyzacja wspiera ochronę miejsc pracy i lokalną gospodarkę, zmniejszając negatywne skutki społeczne.

Przejdźcie do kolejnego punktu

W następnym podrozdziale zostały przedstawione szczegółowe postępy w realizacji układu restrukturyzacyjnego, które dodatkowo podkreślają jego skuteczność i realność.

I. Postępy w Realizacji Układu na moment bieżący

Kontekst: Postępy w realizacji układu restrukturyzacyjnego są kluczowym elementem wzmacniającym przekonanie, że jego realizacja jest osiągalna i przyniesie wymierne korzyści. Poniżej przedstawiono osiągnięcia na moment bieżący, wynikające z dotychczasowych działań restrukturyzacyjnych.

Zrealizowane działania:

- Renegocjacja zobowiązań finansowych: Ukończono proces renegocjacji z wierzycielami, co doprowadziło do istotnej redukcji kosztów finansowych.
- Zwiększenie przychodów operacyjnych: Dzięki wdrożeniu zmian operacyjnych i poprawie procesów biznesowych, przychody operacyjne w 3 kwartale 2024 w Projekcie Windykacja osiągnęły poziom 10 928 tys. PLN.
- Zmniejszenie kosztów operacyjnych: Grupa Kapitałowa cały czas pracuje nad poprawą rentowności. Wdrażanie planu restrukturyzacyjnego, przeglądy i optymalizacja procesów operacyjnych zaskutkowały istotnym zmniejszeniem kosztów operacyjnych, co widoczne jest w poprawie wyników operacyjnych za 3 kwartał 2024 roku. Skonsolidowany wynik na sprzedaży za IIII kwartał 2024 roku jest lepszy o 1,1 mln zł, tj. o 40%, względem tego samego okresu 2023 roku. Skonsolidowana EBITDA za IIII kwartał 2024 roku wzrosła o 687 tys. zł, tj. o 35%, w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku.
- Zmniejszenie wskaźnika CIR w ramach Projektu Windykacja do 64% w 3kw2024 oraz poprawa EBITDA do 5 063 tys. PLN, co wskazuje na rosnącą efektywność operacyjną.
- Koncentracja na kluczowych projektach: Skupiono się na rozwoju dwóch najlepiej rokujących projektów: Platformy FX/Płatności oraz Projektu Windykacja, które mają największy potencjał wzrostu wartości.
- Rezygnacja z działalności pionu finansowania przedsiębiorstw: Ze względu na wprowadzenie w grupie strategii dwufilarowej, polegającej na skupieniu

działalności na dwóch kluczowych liniach operacyjnych, a także istotny wzrost ryzyka kredytowego, zrezygnowano z działalności operacyjnej pionu finansowania przedsiębiorstw, w tym z faktoringu. Działalność ta została ograniczona wyłącznie do windykacji należności własnych.

- Maksymalizacja odzysku z niepracujących aktywów: Zgromadzono aktywa związane z udzielaniem pożyczek i faktoringiem w celu maksymalizacji ich odzysku, co zwiększa potencjał finansowy spółki.

Przykłady konkretnych działań i wyników:

Działanie	Status	Efekt
Renegocjacja zobowiązań	Zakończona	Redukcja kosztów finansowania
Poprawa efektywności operacyjnej	W toku	Zwiększenie EBITDA i przychodów
Optymalizacja kosztów (Projekt Windykacja)	Zrealizowana	Obniżenie CIR do 64%
Koncentracja na kluczowych projektach	W toku	Wzrost potencjału strategicznego
Maksymalizacja odzysku z aktywów	W toku	Poprawa płynności finansowej

II. Podsumowanie i wniosek

Podsumowanie:

Przedstawiony układ restrukturyzacyjny jest możliwy do wykonania, co potwierdzają już zrealizowane działania, takie jak optymalizacja kosztów, poprawa efektywności operacyjnej oraz realizacja kluczowych inicjatyw strategicznych. Spółka rozpoczęła wdrażanie planu restrukturyzacyjnego, co świadczy o realności założonych celów. Jednocześnie układ restrukturyzacyjny zapewnia wyższe zaspokojenie wierzycieli w porównaniu z alternatywnymi scenariuszami, takimi jak likwidacja. Strategia oparta na systematycznej poprawie wyników finansowych, rozwoju kluczowych projektów (Platforma FX/Płatności oraz Projekt Windykacja) oraz ekspansji rynkowej pozwoli na stabilizację finansową spółki i zwiększenie jej długoterminowej wartości.

Wniosek:

Zatwierdzenie układu restrukturyzacyjnego stworzy możliwość realizacji planu naprawczego, przynosząc wymierne korzyści wierzycielom, pracownikom oraz rynkowi finansowemu. Układ zapewni stabilność działalności, umożliwi kontynuację wzrostu operacyjnego i przyczyni się do ochrony interesów wszystkich stron zaangażowanych w proces restrukturyzacji.

Cała obszerna analiza możliwości wykonania układu dostępna jest pod linkiem:

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=228291&title=Stanowisko+Aforti+Holding+S.A.+do+sprawozdania+Zarz%C4%85dcy+Przymusowego+Marcina+Kubiczka

Spółka zaznacza, iż Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie postanowieniami z dnia 22 lipca 2025 roku, z dnia 23 lipca 2025 roku oraz 31 lipca 2025 roku – odmówił zatwierdzenia układu Spółki oraz spółek zależnych Aforti Factor Polska S.A. i Aforti Factor Group S.A. Grupa nie zgadza się rozstrzygnięciami Sądu, po analizie spraw, Spółki zaskarżyły wydane postanowienia, które są obecnie przedmiotem rozpatrywania przez Sąd II instancji.

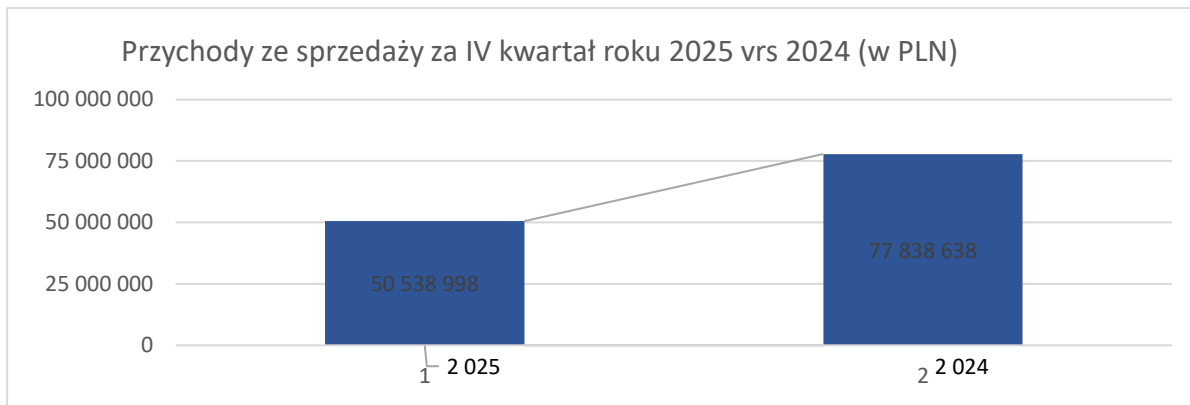
Na skutek rozpoznania zażaleń Aforti Holding S.A. i Aforti Ac sp. z o.o., w dniu 21 października 2025 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił zmienić postanowienie Sądu I instancji i odmówił zatwierdzenia układu Aforti Collections S.A., co zapobiega wyprowadzeniu cennego aktywa poza Grupę i jest zgodne z oczekiwaniami Emitenta, z uwagi na przyjętą strategię i realizowany plan restrukturyzacyjny Spółki, którego częścią jest Aforti Collections S.A..

Emitent informował o tym fakcie, w opublikowanym raporcie bieżącym ESPI nr 15/2025:

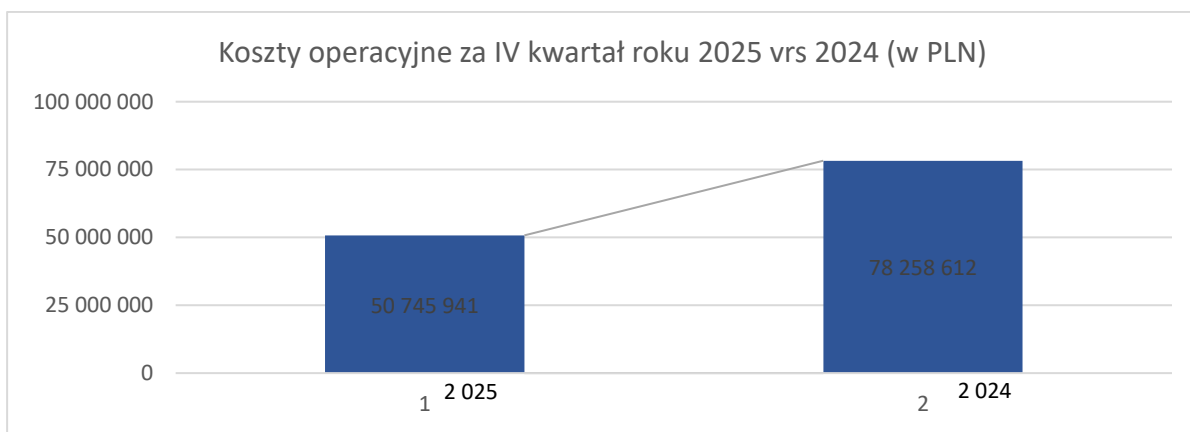
https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=234184&title=Obwieszczenie+o+odmowie+zatwierdzenia+uk%C5%82adu+sp%C3%B3%C5%82ki+zale%C5%BCnej+Aforti+Collections+S.A.

6.2. Komentarz dotyczący skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej AFORTI

W IV kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa AFORTI wypracowała 50,5 mln zł przychodów ze sprzedaży vrs 77,8 mln zł w IV kwartale 2024. Spadek przychodów jest wynikiem czynów nieuczciwej konkurencji, które miały początek w roku 2023 i cały czas mają miejsce. Emitent wraz z podmiotami zależnymi na drodze sądowej dochodzi swoich praw.

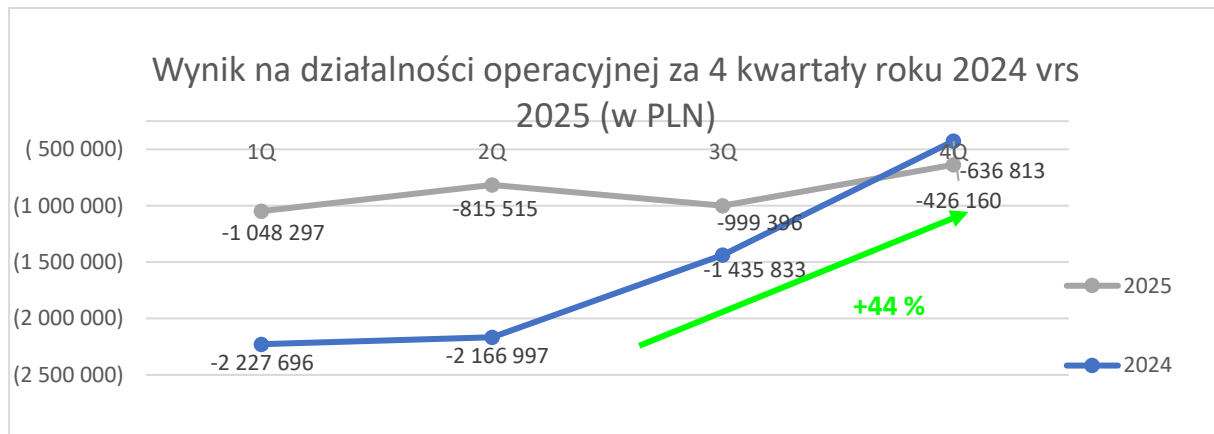


Koszty operacyjne wyniosły w IV kwartale 2025 –50,7 mln zł, a za IV kwartał roku 2024 – 78,2 mln zł. Ze względu na ciągłe ataki na Grupę Kapitałową oraz czynny nieuczciwej konkurencji, Emitent i Spółki zależne mierzą się z koniecznością podejmowania zdecydowanych kroków prawnych w celu ochrony majątku i zapobiegania jego uszczupleniu. Podjęcie intensywnych działań prawnych, wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów, w związku z tym Emitent i Spółki z Grupy Kapitałowej zawiązali w III kwartale 2024 rezerwy na dodatkowe koszty ochrony prawnej.



Grupa Kapitałowa cały czas pracuje nad poprawą rentowności. Wdrażanie planu restrukturyzacyjnego i praca nad optymalizacją kosztów widoczna jest na poprawie wyników operacyjnych.

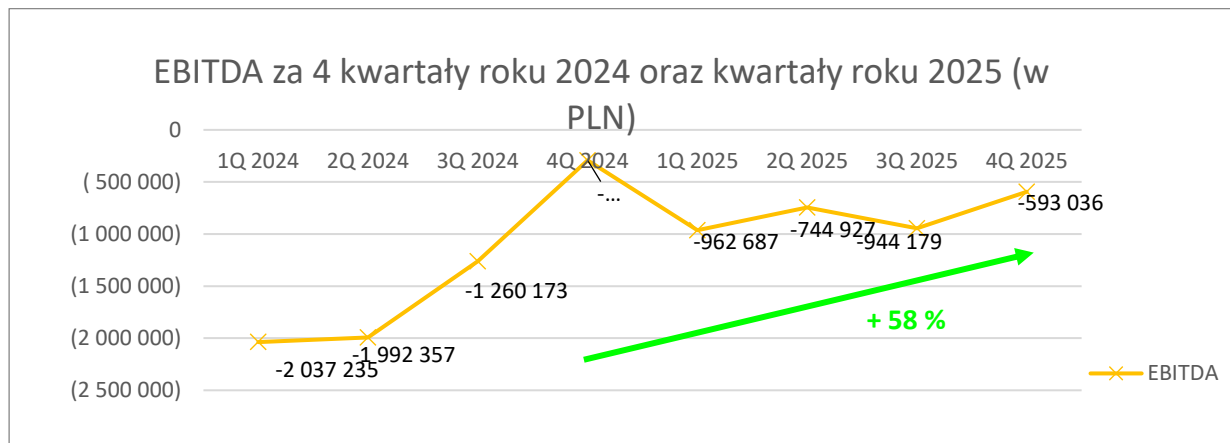
Wynik na działalności operacyjnej za IV kwartały roku 2025 narastająco jest lepszy o 2,76 mln zł. zł tj. 44% względem roku 2024.



W dniu 21 października 2025 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił zmienić postanowienie Sądu I instancji i odmówił zatwierdzenia układu Aforti Collections S.A., co zapobiega wyprowadzeniu cennego aktywa poza Grupę. W związku z powyższym Aforti Collections S.A. zawiązało dodatkową rezerwę na koszty finansowe, odsetki, na kwotę ok 730 tys. zł.

Skonsolidowany wynik netto za IV kwartał roku 2025 jest lepszy o 355 tys. zł tj. 61% względem tego samego okresu roku 2024, a narastająco lepszy o 11,6 mln zł tj. 88% względem roku 2024

Skonsolidowana EBITDA za IV kwartały roku 2025 narastająco jest lepsza o 3,2 mln zł tj. 58% względem roku 2024.

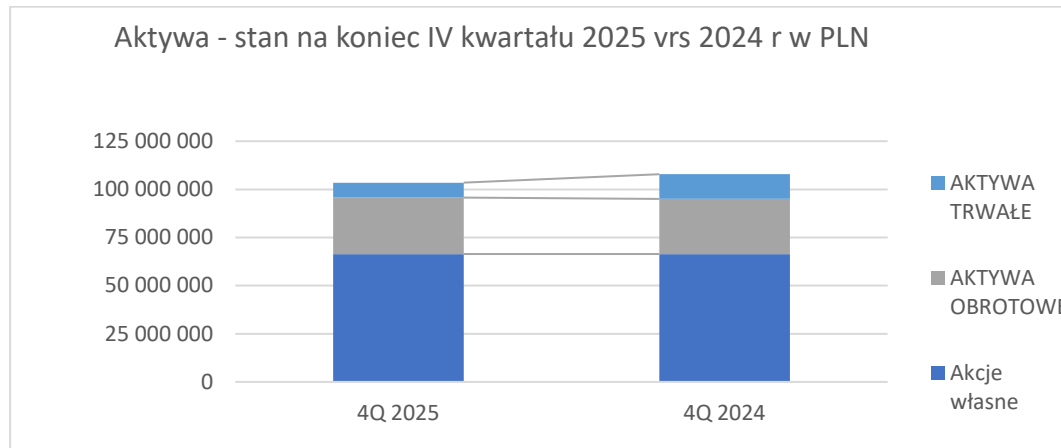


Bilans

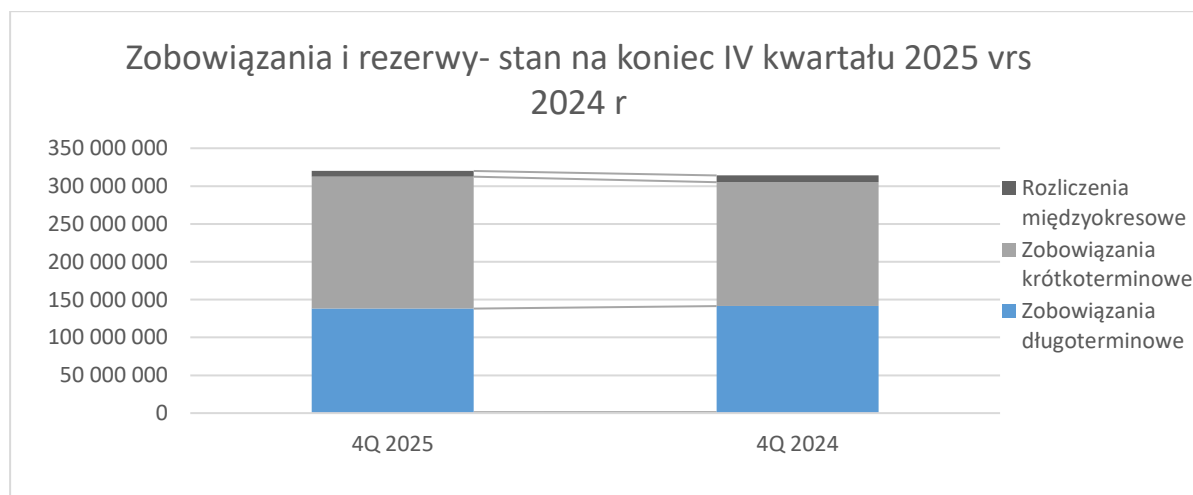
Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej AFORTI na koniec grudnia 2025r. wyniosła 7,7 mln zł i była niższa o 39% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmiana wartości aktywów trwałych związana była z odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych

oraz zmniejszeniu należności długoterminowych i zmniejszeniu rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe wynosiły na koniec IV kwartału 2025 r. 29,3 mln zł.



Na koniec grudnia 2025 r. kapitał własny Grupy Kapitałowej AFORTI wynosił -218,4 mln zł wobec -211,1 mln zł w analogicznym okresie w 2024 r. Zobowiązania i rezerwy na koniec grudnia 2025 r. wynosiły 319,9 mln zł względem 314 mln zł w analogicznym okresie w 2024 r.



Zobowiązania wzrosły o 2% rok do roku, na co składał się spadek zobowiązań długoterminowych w ujęciu rok do roku oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych.

Na spadek zobowiązań długoterminowych wpłynął spadek kredytów i pożyczek oraz spadek innych zobowiązań.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły rok do roku, co związane było ze wzrostem wartości zobowiązań z tytułu pożyczek przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu zobowiązań wekslowych.

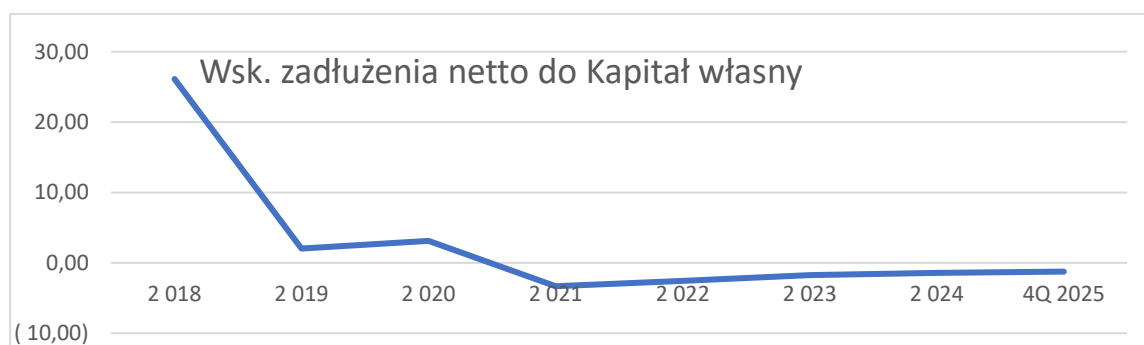
Wartość długu netto Grupy Kapitałowej w ostatnich 4 latach kształtowała się następująco:

w tys. PLN	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	4Q 2025
Kapitał własny	58 419	- 63 512	- 99 116	- 152 367	- 211 084	-218 430
Zobowiązania finansowe	185 152	213 516	253 614	268 636	274 595	272 610
Środki pieniężne	1 971	2 691	1 682	1 019	514	1 087
Dług netto	183 182	210 825	251 932	267 617	274 081	271 524

Grupa definiuje dług netto jako: długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu, obligacji i weksli pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Zarząd Emitenta stale monitoruje poziom ryzyka finansowego Grupy. Do oceny poziomu zadłużenia wykorzystuje wskaźniki: dźwigni finansowej netto (dług netto / kapitał własny (wyliczone według stanu na koniec okresu) x 100%) oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	4Q 2025
Wsk. ogólnego zadłużenia	1,81	1,17	1,51	1,90	2,51	3,01
Wsk. zadłużenia netto do Kapitał własny	3,14	(3,32)	(2,54)	(1,76)	(1,40)	(1,24)



Zasady zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w sposobie działania Grupy. Podstawowe cele realizowane poprzez zarządzanie ryzykiem finansowym to: zwiększenie realizacji celów budżetowych i strategicznych, zapewnienie długoterminowego wzrostu oraz długoterminowej płynności finansowej.

WPŁYW EPIDEMII KORONAWIRUSA SARS-CoV-2 ORAZ INFEKCJI NIM WYWOŁANEJ COVID-19 ORAZ WYBUCHU WOJNY W UKRAINIE I NIESPOKOJNEJ SYTUACJI NA BLISKIM WSCHODZIE NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

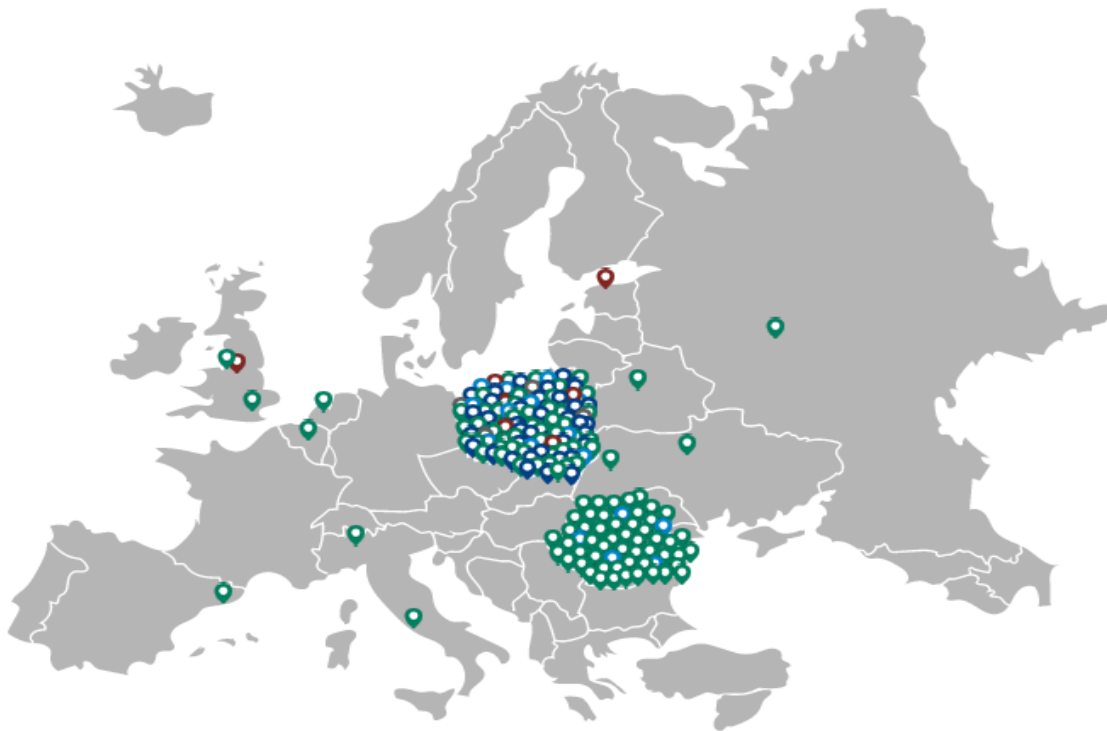
Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa zachowuje ciągłość operacyjną, Wdrożone zostały powszechnie zalecane zasady i rozwiązania BHP ograniczające ryzyko zakażenia wirusem.

24 lutego 2022 w Ukrainie wybuchła wojna, która ma istotny wpływ na globalne rynki finansowe, kursy walut, ceny paliw, inflację oraz zachowania przedsiębiorców. W pierwszych dniach wojny, sytuacja zarówno na rynkach światowych, jak i lokalnych była bardzo niestabilna, widać było również zawirowania w transakcjach bankowych. Od IV kwartału 2023 roku uległa zdestabilizowaniu sytuacja na Bliskim Wschodzie, czego konsekwencje są obserwowane na rynkach finansowych. Sytuacja w każdym czasie może ulec pogorszeniu. Rozwój działań wojennych jest nieprzewidywalny, co ma bezpośredni wpływ na zmiany gospodarcze. Wzrost inflacji i stóp procentowych daje możliwość zwiększenia dochodowości Grupy Kapitałowej AFORTI, z drugiej strony niestabilność rynku, niesie za sobą ryzyko strat, na wypadek niekorzystnych warunków w gospodarce lub obaw inwestorów. Spółka zależna Emitenta działająca na rynku wymiany walut, z uwagi na wahania cen walut oraz zawirowania w transakcjach bankowych istotnie zwiększyła swoje obroty oraz marżowość transakcji. W chwili obecnej nie da się wiarygodnie określić wpływu wojny na wyniki Spółki i całej Grupy Kapitałowej AFORTI.

Podsumowanie aktywności Grupy Kapitałowej AFORTI w IV kwartale 2025 r.

Grupa Kapitałowa AFORTI działa na rynku polskim już 15 lat. Ponadto w październiku 2024 r. spółka AFORTI Exchange S.A. obchodziła swoje 12-lecie. W tym okresie pozyskano i obsłużono ponad 7 tys. Klientów na terenie całej Polski oraz Europy. Marka AFORTI stała się bardziej rozpoznawalna w branży usług finansowych dedykowanych sektorowi małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). W IV kwartale 2025 r. spółki Grupy Kapitałowej osiągnęły kolejne dobre wyniki m.in. na polu wymiany walut oraz ilości pozyskanych zleceń.

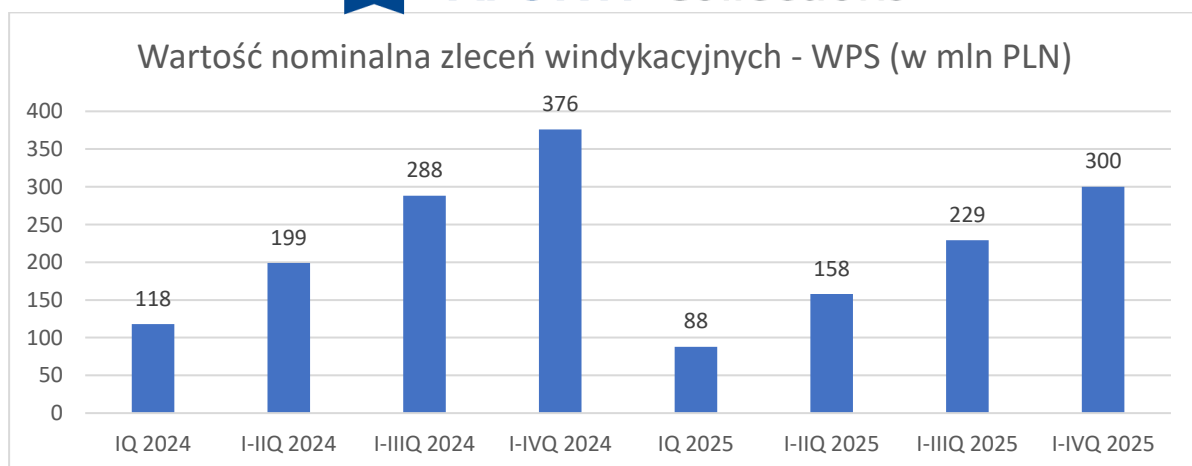
Rysunek 1 Mapa przedstawia geograficzne rozproszenie Klientów spółek Grupy Kapitałowej



źródło: Emitent

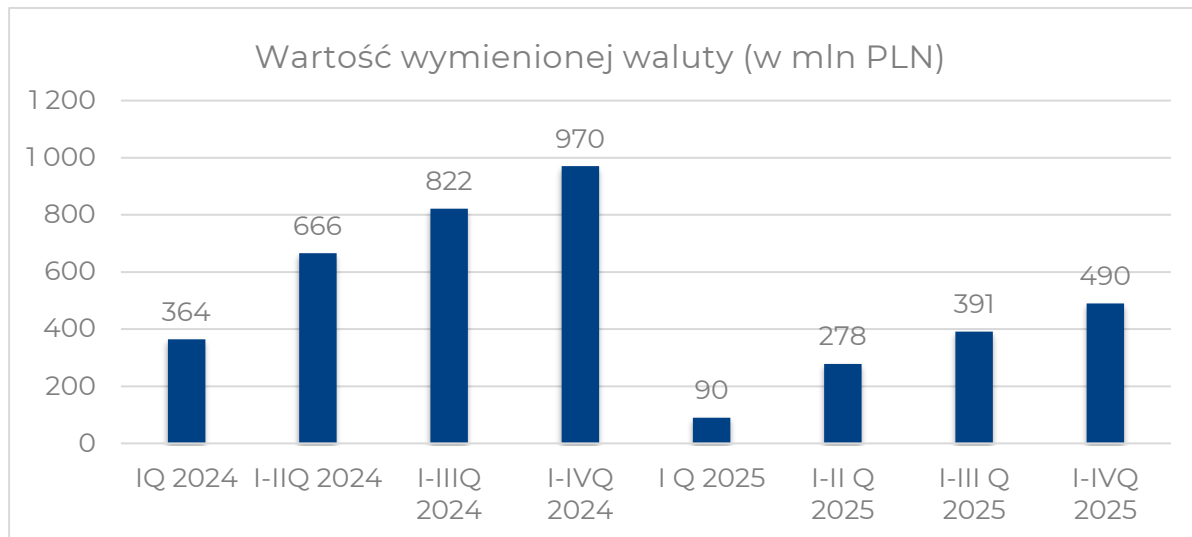
Grupa Kapitałowa AFORTI metodycznie zmierza do rozwoju całej struktury, co niezaprzeczalnie przynosi pozytywne rezultaty dla każdej ze spółek. Sytuacja geopolityczna, zmiany społeczne oraz otoczenie ekonomiczne sprawiają, że Emitent oraz jego spółki zależne rozpoczęły poszukiwania niestandardowych rozwiązań. W konsekwencji Grupa stale osiąga postawione przed sobą wyzwania i cele. Przekłada się to na osiągnięte wyniki, które prezentują się następująco (dane przedstawione są narastająco na koniec poszczególnych kwartałów):

AFORTI Collections



Dane narastająco na ostatni dzień danego kwartału np. I-IVQ 2024 od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

źródło: Emitent



Dane narastająco na ostatni dzień danego kwartału np. I-IVQ 2024 od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

źródło: Emitent

W IV kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa AFORTI realizowała plan restrukturyzacji, w którym ważnym elementem jest wdrożenie nowej strategii dwufilarowej.

AFORTI Holding S.A., która stoi na czele Grupy, sprawuje pieczę nad implementowaniem strategii. Nowa strategia rozwoju ma przede wszystkim ukierunkować Grupę Kapitałową na dalszy wieloletni rozwój w warunkach zmieniającego się otoczenia rynkowego, określając kluczowe działania i funkcje dla poszczególnych projektów. Poszczególne elementy strategii rozwoju będą odpowiadać zidentyfikowanym wcześniej zmianom rynkowym, wpływającym na rodzaje świadczonych usług i perspektywy rozwoju rynków, na których Grupa funkcjonuje. Nowa strategia rozwoju ma przede wszystkim koncentrować się na dwóch najważniejszych obszarach biznesowych:

- wymiany walut oraz płatności – projekt AFORTI.BIZ- - FX/płatności/platforma wieloproduktowa – prowadzony przez AFORTI PLC spółkę prawa brytyjskiego będącej właścicielem spółki AFORTI Exchange S.A.
- windykacji - AFORTI Collections S.A. oraz FOR-NET S.A. - dojrzałe spółki Grupy działające na terenie Polski.

Emitent skupia swoje działania nad zakończeniem prac i przedstawieniem klientom multiproduktowej, globalnej platformy usług finansowych dla Klientów SME – AFORT.BIZ. Aforti PLC, poprzez umowę z litewskim podmiotem IT - Fintech Lab, pracuje nad wdrożeniem i udostępnieniem klientom mobilnej aplikacji do wymiany walut po atrakcyjnych kursach w maksymalnie prosty sposób, bez konieczności korzystania z komputera. Jednocześnie wraz z aplikacją wprowadzimy dodatkowe usługi, takie jak płatnicze rachunki bankowe, płatności (lokalne oraz międzynarodowe, w tym również natychmiastowe SEPA Instant). Wszystkie te działania są realizacją projektu oferowania małym i średnim klientom z 11 krajów Europy Środkowo-Wschodniej m.in. usługi FX SPOT, FX FORWARD, przelewów krajowych, międzynarodowych, kart fizycznych i wirtualnych oraz prowadzenie rachunków wielowalutowych. W dniu 2 kwietnia 2024 r. Aforti Exchange S.A., w ramach projektu AFORTI.BIZ, zawarło umowę Banking as a Service Agreement z litewskim podmiotem posiadającym licencję pieniądza elektronicznego EMI zpaszportyzowaną na kraje Unii Europejskiej. Dzięki podpisaniu umowy Aforti Exchange S.A. będzie mogła zaoferować swoim klientom wirtualne IBAN'y oraz cross-border payments, bez potrzeby posiadania dodatkowej licencji, co oznacza, iż zminimalizuje koszty, gdyż nie będzie musiała ponosić dodatkowych wysokich kosztów utrzymania licencjonowanej spółki oraz wysokich wymogów kapitałowych, co istotnie wpłynie na rentowność projektu. Dzięki zawartej umowie, projekt AFORTI.BIZ będzie mógł zaoferować klientom aplikację, nad którą w ramach tego projektu, przez ostatnie lata trwały intensywne prace.

W II kwartale 2024 roku Grupa nawiązała współpracę z Flagright, co wpisuje się w naszą wizję dostarczania bezpiecznych i innowacyjnych usług finansowych. W świetle wymagań prawnych jesteśmy liderami w zakresie zgodności. Jesteśmy świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą nowoczesna bankowość mobilna oraz tego, jak ważna jest min. weryfikacja list sankcyjnych i monitorowanie transakcji pod kątem AML. To jest priorytet AFORTI.BIZ

Dzięki wysiłkom Emitenta i spółek zależnych stale wzrasta zainteresowanie potencjalnych klientów ofertą windykacyjną i ofertą wymiany walut. W III kwartale 2023r. musieliśmy zmierzyć się z nieuzasadnionym, wrogim atakiem medialnym na reputację naszej Grupy. Silnym atakiem, który negatywnie wpłynął na przychody skonsolidowane i w efekcie spowodował ich spadek kwartał do kwartału. Negatywne bodźce przekuliśmy na działanie. Spółka wraz z całą Grupą Kapitałową konsekwentnie realizują założenia planu restrukturyzacyjnego. Jego wdrażanie przynosi założone efekty, widać zdecydowaną poprawę wyników. Skonsolidowany wynik na sprzedaży za IV kwartał roku 2024 jest lepszy o 2,4 mln zł tj. 85% względem tego samego okresu roku 2023, natomiast skonsolidowana EBITDA za IV kwartał roku 2024 jest lepsza o 1,96 mln zł tj. 87% względem tego samego okresu roku 2023. Wynik na działalności operacyjnej za IV kwartały roku 2025 narastająco jest lepszy o 2,76 mln zł. tj. 44% względem roku 2024.

Skonsolidowana EBITDA za IV kwartały roku 2025 narastająco jest lepsza o 3,2 mln zł tj. 58% względem roku 2024.

Ze względu na ciągłe ataki na Grupę Kapitałową oraz czyny nieuczciwej konkurencji, Emitent i Spółki zależne mierzą się z koniecznością podejmowania zdecydowanych kroków prawnych w celu ochrony majątku i zapobiegania jego uszczupleniu. Podjęcie intensywnych działań prawnych, wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów, w związku z tym Emitent i Spółki z Grupy Kapitałowej zawiazali w III kwartale 2024 rezerwy na dodatkowe koszty ochrony prawnej w wysokości 760 tys zł.

Emitent podjął decyzję o konieczności uporządkowania sprawy spłaty wymagalnych zobowiązań. W tym celu zostało wszczęte postępowanie o zatwierdzenie układu, w dniu 14.06.2024 ukazało się obwieszczenie Emitenta o ustaleniu dnia układowego na dzień 14 czerwca 2024 roku. Nadzorcą układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym (postępowaniu o zatwierdzenie układu) Emitenta został doradca restrukturyzacyjny Pan Paweł Lewandowski. W głosowaniu nad układem wzięło udział 710 wierzycieli. Ważne głosy oddało 629 wierzycieli posiadających siłę głosu w kwocie 175 176 410,18 zł. Za układem głosowało 523 wierzycieli posiadających siłę głosu w kwocie 117 171 180,26 zł. Co stanowi w ujęciu ilościowym, 83 % głosów wierzycieli głosujących za układem. W dniu 14 września 2024 roku Emitent złożył – do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy – wniosek o zatwierdzenie układu.

W dniu 14 października 2024 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie postanowił zmienić sposób zabezpieczenia majątku Spółki, w ten sposób, że w miejsce ustanowienia tymczasowego nadzorca sądowego ustanowił zarząd przymusowy nad całością majątku. Zarządcą przymusowym został ustanowiony kwalifikowany doradca restrukturyzacyjny Marcin Kubiczek. W postanowieniu Sąd wskazał, iż rolą zabezpieczenia nie jest przejęcie przedsiębiorstwa Spółki przez zarządcę przymusowego i jego dalsze prowadzenie, lecz jego zachowanie w stanie z chwili złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. W dniu 18 października 2024 roku Spółka zaskarżyła postanowienie Sądu w przedmiocie ustanowienia zarządcy przymusowego. O możliwości zaskarżenia postanowienia Spółka została pouczona przez Sąd wydający postanowienie. Spółka zadeklarowała pełną współpracę z zarządcą przymusowym przekazując zarządcy przymusowemu trzykrotnie dokumentację Spółki zgromadzoną w formie elektronicznej liczącą kilkadziesiąt tysięcy plików. W dniu 12 listopada 2024 roku zarządca przymusowy bez porozumienia ze Spółką odwołał całą Radę Nadzorczą Aforti Collections S.A. i wprowadził do Rady Nadzorczej Aforti Collections S.A. osoby niezwiązane z Aforti Collections S.A. i nieznające jej sytuacji. Zarządca przymusowy w grudniu 2024 roku poparł szkodliwy dla Spółki układ restrukturyzacyjny spółki Aforti Collections S.A. Propozycje układowe Aforti Collections S.A. zakładają przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wraz z najcenniejszymi aktywami za rażąco niską cenę bez transferu ceny sprzedaży do akcjonariuszy. Dodatkowo zakładają one umorzenie wierzytelności Spółki w wysokości 80%. Łączna

potencjalna strata z tego tytułu dla Spółki jest szacowana na poziomie około 44 milionów złotych. Postanowienie o zatwierdzeniu układu Aforti Collections S.A. zostało zaskarżone.

Na skutek rozpoznania zażaleń Aforti Holding S.A. i Aforti Ac sp. z o.o., w dniu 21 października 2025 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił zmienić postanowienie Sądu I instancji i odmówił zatwierdzenia układu Aforti Collections S.A., co zapobiega wyprowadzeniu cennego aktywa poza Grupę i jest zgodne z oczekiwaniami Emitenta, z uwagi na przyjętą strategię i realizowany plan restrukturyzacyjny Spółki, którego częścią jest Aforti Collections S.A..

W dniu 10 stycznia 2025 roku zarządca przymusowy dokonał kolejnej nieuzgodnionej ze Spółką czynności polegającej na odebraniu – w godzinach popołudniowych, wieczornych i nocnych - Spółce i spółkom zależnym dostępu do adresów mailowych grupy Aforti. Zdarzenie niosło ryzyko zaprzestania działalności operacyjnej przez wszystkie spółki z grupy Aforti i było szczególnie niebezpieczne. Tytaniczna praca informatyków pozwoliła na przywrócenie działalności skrzynek mailowych, mimo prób jej zablokowania przez zarządcę przymusowego. W dniu 21 stycznia 2025 roku zarządca przymusowy przez swoich pełnomocników wszedł do biura grupy Aforti całkowicie dezorganizując prowadzenie działalności operacyjnej. Zarządca przymusowy dokonał zaboru dokumentów i danych spółek z grupy Aforti, które nie są objęte zabezpieczeniem, czym nadużył swoich uprawnień. Zarządca przymusowy nie wydaje Spółce i spółkom zależnym koniecznej dokumentacji. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazuje on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane w niniejszym raporcie dane finansowe mogą być obarczone ryzykiem błędu. W dniu 4 lutego 2025 roku Zarządca Przymusowy wyłączył stronę internetową Spółki www.aforti.pl, czym naruszył obowiązki informacyjne Emitenta wynikające z przepisów prawa m. in. z Kodeksu Spółek Handlowych, ustawy o ofercie publicznej i Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect2024. W lutym 2025 roku – Komisja Nadzoru Finansowego w pisemnym stanowisku stwierdziła, że Zarządca Przymusowy przekroczył uprawnienia odbierając Spółce dostęp do systemu ESPI. W wyniku tej analizy UKNF uznał Zarządcę Przymusowego za osobę uprawnioną do reprezentowania Spółki w zakresie zawartym w postanowieniu o ustanowieniu zarządcy przymusowego i jednocześnie wskazuje, że zakres uprawnień zarządcy przymusowego opisany w ww. postanowieniu nie obejmuje wnioskowania o odebranie lub nadanie dostępu Operatorom działającym w imieniu Spółki, gdyż czynności te nie wchodzą w skład zarządzania majątkiem w celu jego zabezpieczenia. W dniu 13 lutego 2025 roku Spółka powzięła informację, iż Zarządca Przymusowy zawarł w roku 2024 umowę prowadzenia rachunku bankowego Spółki w Mikołowskim Banku Spółdzielczym. W sprawozdaniu Zarządca twierdzi, iż “nie zawierał żadnych umów, a tym samym nie dokonywał żadnych transakcji bankowych”. Spółka otrzymała dokument potwierdzenia salda

na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2024, z którego wynika iż Mikołowski Bank Spółdzielczy prowadził dla Spółki rachunki bankowe w roku 2024 i były na nich dokonywane transakcje.

W siódmej edycji rankingu Financial Times FT1000, Najszybciej Rozwijających się Firm w Europie 2023, zajmujemy zaszczytne 555 miejsce na 1000 wyróżnionych firm z całego kontynentu oraz 38 miejsce z 67 w kategorii fintech, financial services, insurance. W marcu 2024 ukazał się kolejny ranking gazety Financial Times, również w ósmej edycji rankingu Financial Times FT1000, Najszybciej Rozwijających się Firm w Europie 2024 Aforti zostało wyróżnione.

W wyróżnieniach przyznanych przez redakcję Portalu Przedsiębiorców EuropejskaFirma.pl. Zostaliśmy uplasowani w dwóch rankingach: 441. miejsce w rankingu Brylanty Polskiej Gospodarki 2022 Województwa Mazowieckiego oraz 221. miejsce w rankingu Efektywne Firmy 2022 Województwa Mazowieckiego.

W lipcu AFORTI.BIZ zostało wyróżnione jako jeden z Liderów Jakości Obsługi Klienta 2025 w rankingu Gazety Finansowej. Platforma wymiany walut AFORTI.BIZ została również wyróżniona w bieżącym roku, jako jeden z najlepszych produktów MŚP w 2025 roku w raporcie "Turbiny Polskiej Gospodarki" przygotowanym przez Gazetę Finansową. To potwierdzenie uznania naszej oferty na rynku finansowym.

W grudniu 2025 platforma AFORTI.BIZ została wyróżniona przez Gazetę Finansową tytułem „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”. To potwierdzenie wartości oferowanych rozwiązań i ich przydatności dla przedsiębiorstw.

Przejrzystość i stabilność struktury uzyskała również spółka zależna Emitenta For-Net S.A. Zakończony przegląd procesów operacyjnych spółki i wdrożenie niezbędnych zmian, skutkuje znaczną redukcją kosztów i wzrostem efektywności działalności windykacyjnej. Skutki podjętych działań widać już w bieżącym okresie, istotnie wpłynęły na wynik finansowy spółki w roku 2024 i 2025.

Grupa zdecydowała iż wszystkie spółki związane z obszarem finansowania przedsiębiorców tj. Aforti Factor Group, dawna spółka pożyczkowa Aforti Finance, Aforti Factor Polska czy Aforti Factor Rumunia, nie będą koncentrować się na udzielaniu finansowania, a tylko i wyłącznie na doprowadzeniu do odzyskania należności z wcześniej udzielonego finansowania. W konsekwencji, spółki te złożyły wnioski o restrukturyzację, nie prowadzą nowej działalności operacyjnej, koncentrują się tylko na odzyskiwaniu należności. Dzięki tym zmianom ograniczyły do minimum koszty operacyjne i zespoły ludzkie, zrezygnowały z zespołów sprzedażowych, a jedynym celem jaki mają, jest jak najszybsze i skuteczne odzyskanie należności od pożyczkobiorców i klientów faktoringowych.

Rozwój Grupy Kapitałowej i konsekwentna realizacja strategii:

Promocja „Miesiąc Zarabiania”

W październiku 2025 roku przeprowadziliśmy promocję „Miesiąc Zarabiania”, której celem było wspieranie klientów w generowaniu większych zysków z bieżących operacji walutowych. Głównym założeniem akcji było oferowanie przez cały miesiąc wyjątkowo atrakcyjnych kursów wymiany walut, co bezpośrednio przekładało się na optymalizację kosztów transakcyjnych po stronie klientów. Dodatkowym elementem promocji były okresowe happy hours, w ramach których użytkownicy mogli zdobywać dodatkowe punkty lojalnościowe. Kampania była ukierunkowana na podkreślenie wartości, jakie AFORTI.BIZ wnosi w codzienne operacje finansowe przedsiębiorstw, wzmacniając tym samym postrzeganie marki jako zaufanego partnera biznesowego. Przeprowadzone działania wpłynęły na wzrost odwiedzalności serwisu oraz aktywności klientów w październiku 2025 roku.



Prace nad nową wersją strony internetowej

Przez cały IV kwartał 2025 realizowaliśmy prace nad nową wersją strony internetowej AFORTI.BIZ, obejmujące zmiany wizualne oraz przygotowanie strony do dalszych usprawnień. Celem działań było odświeżenie wyglądu serwisu, poprawa działania i czytelności treści oraz uproszczenie układu strony, tak by była ona bardziej intuicyjna i przyjazna dla użytkowników. W ramach prac skupiliśmy się na porządkowaniu zawartości serwisu, ograniczeniu zbędnych elementów oraz poprawie odbioru strony, w szczególności na urządzeniach mobilnych.

Zrealizowane działania pozwoliły przygotować serwis do etapowego wdrażania kolejnych zmian w 2026 roku.



Promocja „Black Week”

W dniach 24-28 listopada 2025 roku przeprowadziliśmy promocję „Black Week”, w ramach której za każdą wymianę walut przyznawaliśmy dodatkowe 16 punktów lojalnościowych. Akcja miała na celu maksymalizację aktywności transakcyjnej w jednym z najbardziej intensywnych okresów zakupowych w roku. Działania obejmowały komunikację na platformie, mailing, SMS oraz nasze media społecznościowe, kierując klientów do skorzystania z oferty promocyjnej. Promocja przyczyniła się do wzmocnienia świadomości Programu Lojalnościowego wśród użytkowników. Zebrane wnioski posłużą do optymalizacji kolejnych akcji promocyjnych.



Promocja „Prezent pod choinkę”

W dniach 10-19 grudnia 2025 roku przeprowadziliśmy promocję „Prezent pod choinkę” w ramach Programu Lojalnościowego AFORTI.BIZ, w której wybrane nagrody zamówione w tym okresie były dostarczane przed Wigilią. Celem akcji było zwiększenie liczby zamówień nagród w sezonie świątecznym oraz poprawa doświadczenia klienta poprzez przyspieszenie realizacji zamówień. Kampania obejmowała wprowadzenie dedykowanej kategorii nagród w Programie Lojalnościowym, komunikację mailingową i SMS oraz działania w mediach społecznościowych. Promocja przełożyła się na zwiększoną aktywność transakcyjną i zaangażowanie uczestników programu. Doświadczenia z realizacji promocji stanowią podstawę do planowania podobnych działań w 2026 roku.



Wyróżnienie w raporcie „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”

W grudniu 2025 platforma AFORTI.BIZ otrzymała wyróżnienie Gazety Finansowej w raporcie „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”. To zewnętrzne potwierdzenie jakości i praktycznego zastosowania rozwiązań, które oferujemy przedsiębiorstwom. Jednocześnie nagroda stanowi dowód skuteczności podejmowanych inicjatyw produktowych i operacyjnych, które budują wartość proponowaną klientom. Będziemy kontynuować działania budujące pozycję AFORTI.BIZ jako partnera dla biznesu.

WYMIANA WALUT



AFORTI.BIZ – PLATFORMA WYMIANY WALUT DLA FIRM

AFORTI.BIZ to dedykowana przedsiębiorstwom platforma wymiany walut działająca od 2012 r., która łączy atrakcyjne kursy, obsługę osobistego opiekuna oraz możliwość wyboru daty re-

alizacji zlecenia, co pozwala firmom optymalizować koszty i planować przepływy pieniężne. Ponadto klienci mają dostęp do bezpłatnych alertów cenowych, Portalu Informacyjnego tworzonego we współpracy z

PAP oraz Programu Lojalnościowego. Skoncentrowana na potrzebach MŚP, platforma umożliwia dodatkowo korzystanie z faktoringu, wspierającego płynność finansową firm.

Badanie satysfakcji klientów (NPS)

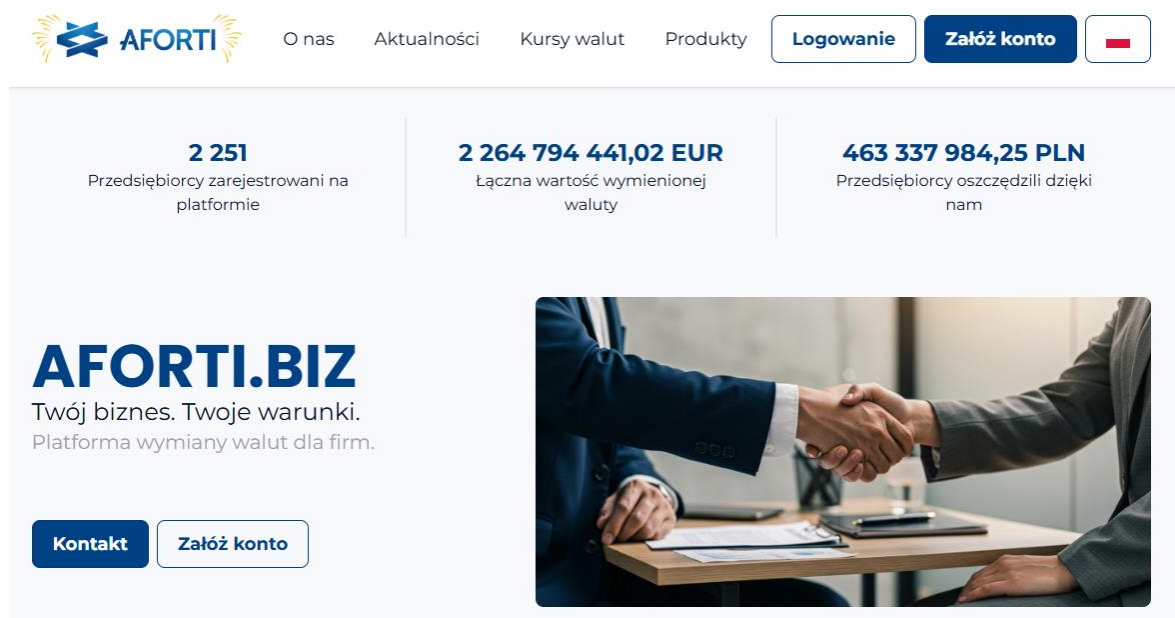
W grudniu 2025 roku przeprowadziliśmy kolejną edycję badania Net Promoter Score (NPS), uzyskując wynik 71, co oznacza wzrost wobec poprzedniej wartości (69). Badanie miało na celu ocenę poziomu zadowolenia i lojalności klientów oraz identyfikację obszarów wymagających dalszych usprawnień. Analiza zebranych odpowiedzi pozwoliła określić kluczowe priorytety do poprawy w zakresie obsługi i funkcjonowania usług. Utrzymanie rosnącego trendu wskaźnika NPS traktujemy jako istotny miernik skuteczności podejmowanych działań na rzecz poprawy doświadczeń klientów.



Wdrożenie nowej strony głównej

Pod koniec 2025 roku wdrożyliśmy nową stronę główną serwisu AFORTI.BIZ, mającą na celu poprawę pierwszego kontaktu użytkownika z marką oraz ułatwienie dostępu do kluczowych informacji. Projekt skoncentrowano na zmianach wizualnych i uproszczeniu nawigacji - lepszym wyeksponowaniu ofert

oraz optymalizacji ścieżek konwersji. Wprowadzone rozwiązania obejmowały poprawę działania, reorganizację układu treści oraz aktualizację elementów interfejsu. W I kwartale 2026 planujemy wdrożenie kolejnych zmian, odświeżonych podstron oraz rozpoczęcie prac nad ulepszeniami i zmianami wizualnymi platformy transakcyjnej, aby zapewnić spójne i wygodne doświadczenie użytkownika między serwisem a platformą.



The screenshot shows the AFORTI.BIZ website. At the top, there is a navigation bar with the AFORTI logo, links for 'O nas', 'Aktualności', 'Kursy walut', and 'Produkty', and buttons for 'Logowanie' and 'Założ konto'. Below the navigation bar, there are three key statistics: 2 251 registered companies, a total transaction value of 2 264 794 441,02 EUR, and 463 337 984,25 PLN saved by companies. The main section features the 'AFORTI.BIZ' logo and the tagline 'Twój biznes. Twoje warunki. Platforma wymiany walut dla firm.' with buttons for 'Kontakt' and 'Założ konto'. To the right of the text is an image of two business people shaking hands over a desk.

Wybrane aktywności biznesowe poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej AFORTI

(do dnia 16 lutego 2026 roku)

Grupa Kapitałowa AFORTI:

- Od stycznia do grudnia 2025 r. zanotowaliśmy obrót o wartości ponad 188,27 mln EUR, czyli o ok. 23,05% mniej niż w tym samym okresie 2024 roku,
- Wzrosła liczba Klientów w Grupie AFORTI w porównaniu do grudnia 2024 – na koniec grudnia 2025 była to znacząca liczba: 7 805 Klientów.

AFORTI.BIZ:

Wymiana walut:

- Od stycznia do grudnia 2025 r. łączna wartość obrotu na platformie wymiany walut osiągnęła poziom ok. 489,66 mln PLN, co oznacza spadek o 49,50% w porównaniu rok do roku.
- W grudniu 2025 platforma AFORTI.BIZ została wyróżniona przez Gazetę Finansową tytułem „Najlepszy Produkt dla Biznesu 2025”.

- Wdrożenie nowej strony głównej serwisu AFORTI.BIZ. W I kwartale 2026 planowane wdrożenie kolejnych zmian, odświeżonych podstron oraz rozpoczęcie prac nad ulepszeniami i zmianami platformy.

AFORTI Factor Polska

- Emitent raportem bieżącym ESPI nr 16/2024 poinformował o ograniczeniu linii biznesowej i skupieniu się na windykacji należności własnych.

AFORTI Collections:

- Od stycznia do grudnia 2025 r. uzyskała zlecenia w wysokości ok. 300,02 mln PLN, notując spadek wartości zleceń o 20,19 %w stosunku rok do roku.
- W październiku 2025 Spółki Aforti Collections i For-Net przyjęły o 42% więcej zleceń do windykacji niż w tym samym okresie roku ubiegłego.
- Utrzymuje udział w rynku Inkasa w Polsce,

LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2021r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	19 755 794 635	96%	6 464 497	96%
AFORTI COLLECTIONS	749 954 365	4%	279 717	4%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	20 505 749 000	100%	6 744 214	100%

LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2022r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	28 260 959 513,45	96,5%	7 619 401	93,7%
AFORTI COLLECTIONS	981 622 486,55	3,5%	513 132	6,3%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	29 242 582 000,00	100%	8 132 533	100%

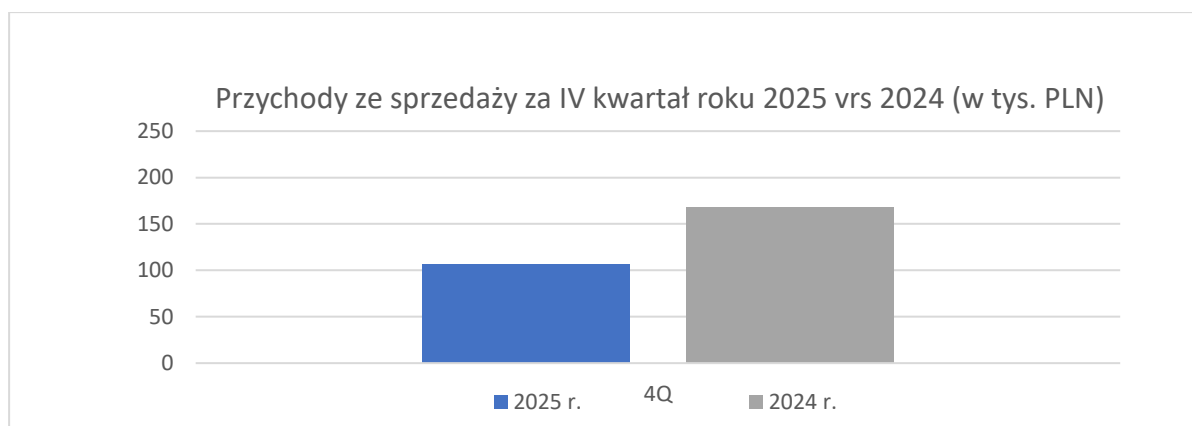
LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2023r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	26 998 365 650	96,5%	7 718 053	94,1%
AFORTI COLLECTIONS	981 692 350	3,5%	487 495	5,9%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	27 980 058 000	100%	8 205 548	100%

Źródło: opracowane na podstawie Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2021. Tablice (10.08.2022 r., Główny Urząd Statystyczny); Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2022. Tablice (08.08.2023 r., Główny Urząd Statystyczny).

Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2023. Tablice (8.08.2024r., Główny Urząd Statystyczny).

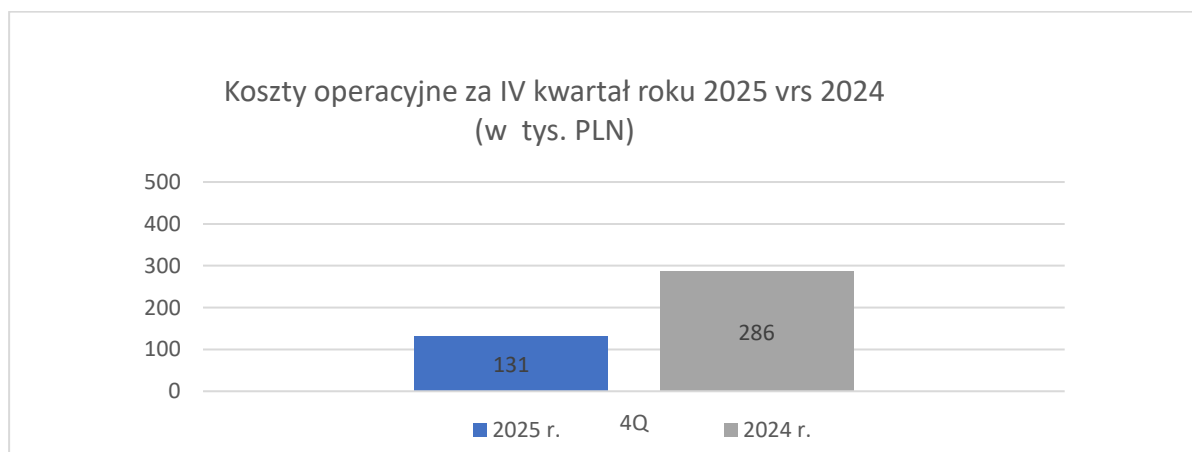
6.3. Komentarz dotyczący jednostkowych wyników finansowych AFORTI Holding S.A.

W IV kwartale 2025 r. Spółka AFORTI Holding S.A. wypracowała 107 tys. zł przychodów ze sprzedaży, które są o 36% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co jest wynikiem zmniejszenia zakresu świadczonych usług.



Spółka cały czas wdraża plan restrukturyzacyjny i pracuje nad optymalizacją kosztów, efekty widać w IV kwartale 2025 roku, gdzie koszty operacyjne zostały istotnie zmniejszone.

Koszty operacyjne wyniosły w IV kwartale 131 tys. zł vs 286 tys. zł w analogicznym okresie roku 2024, co stanowi spadek o 54 %.



Za IV kwartał roku 2025 Spółka odnotowała o 80% lepszy wynik na sprzedaży -24 tys. zł wobec – 119 tys. zł za analogiczny okres roku 2024 r.. EBITDA za IV kwartał

roku 2025 wyniosła -22 tys. zł wobec EBITDA -926 tys. zł za analogiczny okres roku 2024 r., co stanowi wzrost EBITDA o 98%.

Zarząd AFORTI Holding S.A. w dniu 5 maja 2025 roku podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia ostrożnościowego odpisu aktualizującego na utratę wartości aktywów tj. akcji i udziałów w podmiotach zależnych oraz wierzytelności, w łącznej kwocie 466.109.467,82 zł.

Spółka przy wycenie aktywów musi mieć na uwadze trwające postępowania restrukturyzacyjne i upadłościowe. Postępowanie restrukturyzacyjne ma pierwszeństwo przed upadłościowym. Spółka nie jest w stanie oszacować czasu trwania postępowań sądowych. Partnerzy biznesowi oczekują stabilności i przewidywalności by współpracować ze Spółkami Grupy. Ich wahania, co do współpracy, niekorzystnie wpływają na Spółkę oraz Spółki z Grupy Kapitałowej, których akcje i udziały stanowią aktywa Spółki.

W tej nieprzewidywalnej sytuacji Zarząd Emitenta musi kierować się zasadą ostrożności. Przygotowane plany bazują na przyjęciu kontynuowania działalności przez kolejne 5 lat oraz realizacji zakładanych celów biznesowych. W scenariuszu natychmiastowej likwidacji, wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskają żadnych środków. Wynika to z faktu, iż spółki oraz powiązane projekty utraciłyby kontrahentów, powodując brak możliwości ich realizacji, a w konsekwencji czyniąc je bezwartościowymi. Dostępne środki finansowe zostałyby znacząco obciążone kosztami odpraw i zwolnień pracowników. Jednocześnie spółka nie dysponuje spieniężalnym majątkiem trwałym, który mógłby wygenerować istotne przychody z likwidacji. Konieczność pokrycia kosztów syndyka oraz postępowania likwidacyjnego dodatkowo ograniczałaby potencjał zaspokojenia wierzycieli.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej kwestie, a także, kierując się zasadą ostrożności, mając na uwadze, że decyzja Sądu może doprowadzić do upadłości i likwidacji wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta, Zarząd Spółki postanowił o utworzeniu ostrożnościowego odpisu aktualizującego, w zakresie akcji i udziałów podmiotów zależnych w wysokości 432 162 198,69 zł oraz wierzytelności w wysokości 33 947 269,13 zł.

Z uwagi na trwające badanie sprawozdań finansowych roku 2022, ostrożnościowy odpis będzie miał wpływ na wyniki jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r., co wiąże z korektami kwartalnych raportów okresowych, ma również wpływ na strukturę bilansu w kolejnych okresach

Bilans

W bilansie, aktywa trwałe spadły o 96% względem IV kwartału roku 2024, co było wynikiem spadku wartości należności długoterminowych. Aktywa obrotowe wzrosły o 12%, w wyniku zwiększenia należności krótkoterminowych i

krótkoterminowych aktywów finansowych, przy spadku krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Wartość kapitału własnego Emitenta jest mniejsza o 0,1% wobec analogicznego okresu w 2024 roku., co jest efektem wypracowanych wyników przez Spółkę.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania łącznie wzrosły o 0,2%, na co składał się spadek zobowiązań długoterminowych wobec analogicznego okresu w 2024 roku oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych.

Należy podkreślić, iż Emitent, będąc spółką holdingową świadczy usługi głównie dla Spółek zależnych, koncentruje się na budowie grupy firm świadczących usługi finansowe dla przedsiębiorców. Celem Emitenta jest skupienie się tylko na dwóch liniach, celem szybkiego rozwoju rentowności operacyjnej spółek zależnych.

Statystyki notowań akcji AFORTI Holding S.A. na rynku NewConnect

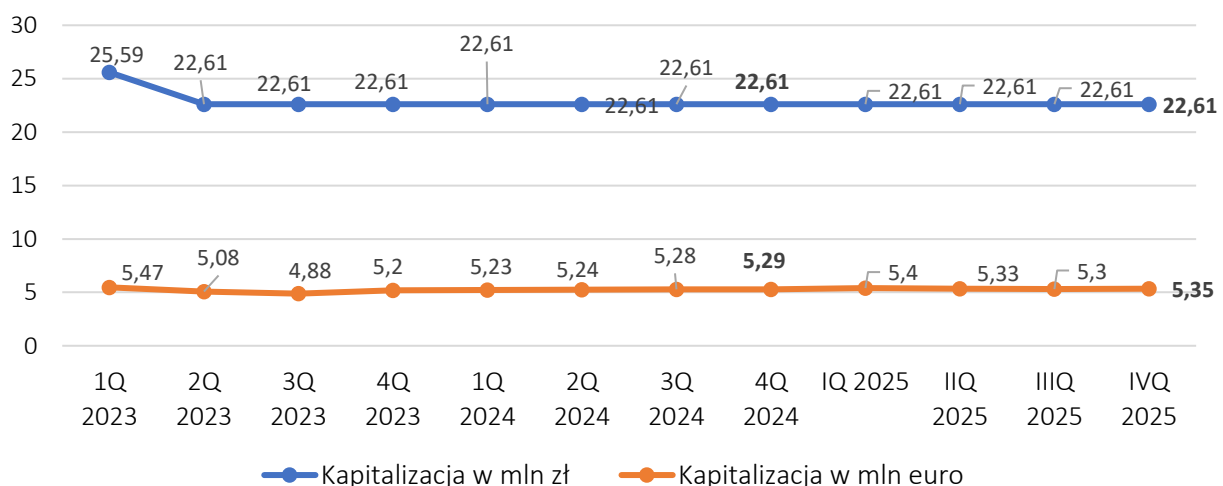
W IV kwartale 2025 r. ze względu na zawieszenie notowań akcji wartość obrotów akcjami Emitenta osiągnęła poziom 0,00 zł (0,00 euro). Średni wolumen na sesję wynosił 0, co dało Spółce 353 pozycję.

Ze względu na zawieszenie notowań we wskazanym okresie nie było minimalnego i maksymalnego kursu notowań.

Kapitalizacja Spółki na koniec IV kwartału 2025 r. osiągnęła poziom 22,61 mln zł (5,35 mln euro), co uplasowało Emitenta na 124 pozycji.

Wartość księgowa wyniosła – 215,22 mln zł. Nie podano wskaźnika C/WK (P/BV).

Kapitalizacja AFORTI Holding S.A.



dane: GPW newconnect.pl

Wskaźnik C/WK (P/BV) informuje o bieżącej wycenie przez rynek wartości księgowej (ang. book value), czyli różnicy pomiędzy aktywami bilansowymi a zobowiązaniami ogółem. Pokazuje on efektywność wykorzystania aktywów, nie uwzględniając źródła pochodzenia kapitału. Spółki z wyższą rentownością

kapitału własnego mają zazwyczaj wyższy wskaźnik P/BV. Wskaźnik ten informuje ile razy wartość spółki na rynku jest większa (mniejsza) od jej wartości księgowej. Spółki reprezentujące kapitałochłonne sektory gospodarki mogą mieć wskaźnik C/WK niższy od firm konsultingowych czy informatycznych.

7.

**Stanowisko odnośnie do
możliwości zrealizowania
publikowanych prognoz wyników
na dany rok w świetle wyników
zaprezentowanych w niniejszym
raporcie kwartalnym**

W opinii Zarządu Spółki dynamicznie zmieniająca się skala działalności Emitenta oraz czynniki zewnętrzne związane z jego otoczeniem rynkowym ograniczają możliwość precyzyjnego ustalenia prognozy wyniku finansowego Emitenta. Biorąc pod uwagę powyższe, publikacja prognoz finansowych byłaby obarczona zbyt dużym ryzykiem i mogłaby wprowadzić Inwestorów w błąd.

8.

Opis stanu realizacji działań i
inwestycji Emitenta
wskazanych w Dokumencie
Informacyjnym oraz
harmonogram ich realizacji

Nie dotyczy.

9.

Informacje na temat aktywności podejmowanej przez Emitenta w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności poprzez inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Badania i Rozwój:

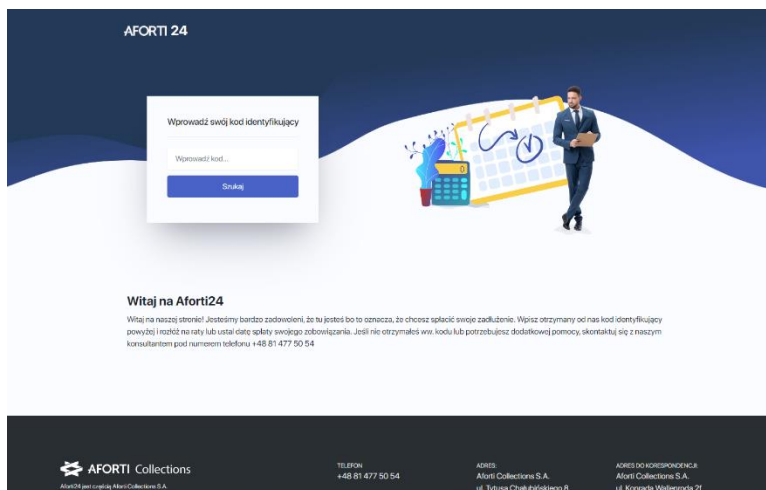
Serwis windykacji polubownej AFORTI24.PL

W bieżącym roku spółka AFORTI Collections pracowała intensywnie nad serwisem internetowym aforti24.pl. Serwis umożliwia klientom samodzielną deklarację terminu spłaty lub rozłożenie długu na raty. Projekt jest w fazie ostatnich testów i na dniach zostanie upubliczniony do użytku.

Sam proces korzystania z serwisu jest prosty i intuicyjny. Klient dostaje mailem bądź smsem informacje o swoim identyfikatorze sprawy, po kliknięciu w link lub wprowadzeniu numeru identyfikatora ma bezpośredni wgląd w swoje zadłużenie.

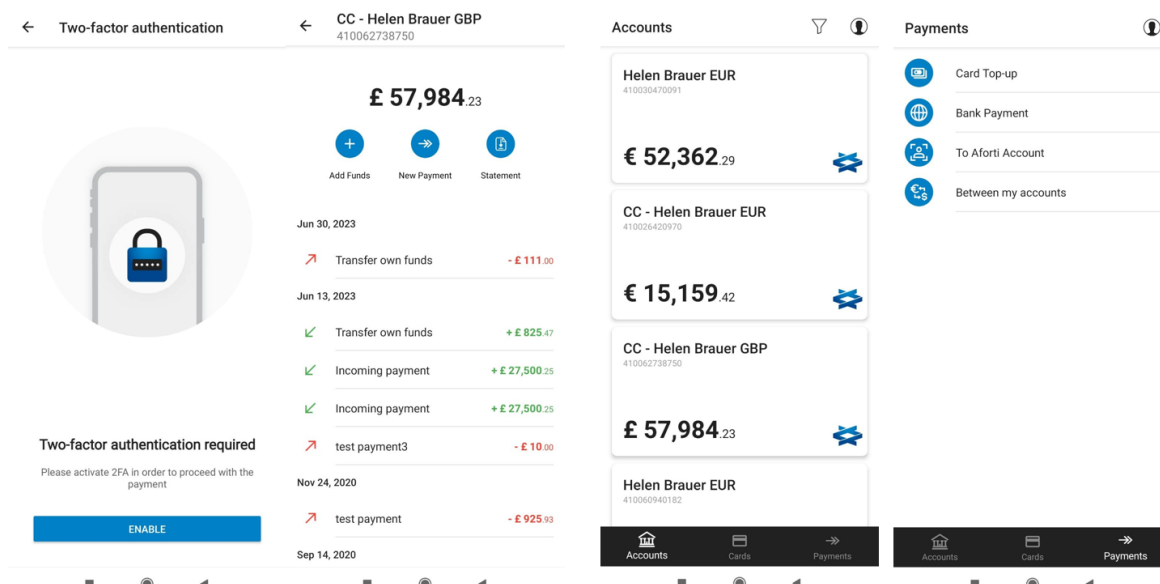
W kolejnym kroku może wprowadzić samodzielnie w systemie deklarację bądź harmonogram spłaty bez kontaktu telefonicznego czy mailowego z doradcą AFORTI Collections. Dzięki takiemu rozwiązaniu klient w wygodnym dla siebie czasie może samodzielnie zdecydować o terminie spłaty.

Poniżej można zapoznać się z wyglądem strony.



APLIKACJA MOBILNA WYMIANY WALUT

Najważniejszym wydarzeniem jest zbliżający się finał prac nad nową aplikacją mobilną, która znacząco wzmocni doświadczenia naszych klientów biznesowych. Jesteśmy na etapie końcowych wdrożeń i testów, a już niedługo klienci będą mieli możliwość korzystania z kluczowych funkcji platformy AFORTI.BIZ bezpośrednio z poziomu urządzeń mobilnych. Aplikacja w pierwszej fazie umożliwi przeprowadzanie najważniejszych transakcji związanych z wymianą walut oraz dostęp do podstawowych funkcji, które wcześniej były dostępne jedynie w wersji przeglądarkowej. W kolejnych aktualizacjach planujemy dodać obsługę statusu punktów z programu lojalnościowego oraz integrację z bankowością poprzez bezpieczne połączenie API, co zapewni jeszcze większą wygodę i efektywność w zarządzaniu finansami. To duży krok naprzód, który pozwoli naszym klientom na szybkie i sprawne działanie, niezależnie od miejsca i czasu. Trzymajcie rękę na pulsie, bo już wkrótce poinformujemy o dacie premiery!



10.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd AFORTI Holding S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe za IV kwartał 2025 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę. Emitent dołożył należytej staranności, by na podstawie dostępnych Spółce danych, raport kwartalny zawierał prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Jednakże z uwagi na fakt, iż Zarządca Przymusowy nie przekazał Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu Spółka nie może zagwarantować kompletności prezentowanych danych.

Warszawa, 16 lutego 2026 r.



Klaudiusz Sytek,
Prezes Zarządu

11.

Wykaz raportów bieżących emitenta opublikowanych w IV kwartale 2025 roku

Raporty bieżące opublikowane przez Emitenta w okresie IV kwartału 2025 roku.

1) System ESPI

2025-12-01 16:25:27	Bieżący 17/2025 Szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe Grupy Kapitałowej AFORTI - listopad 2025 r.
2025-11-03 15:59:05	Bieżący 16/2025 Szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe Grupy Kapitałowej AFORTI - październik 2025 r.
2025-10-21 17:03:46	Bieżący 15/2025 Obwieszczenie o odmowie zatwierdzenia układu spółki zależnej Aforti Collections S.A.
2025-10-01 15:18:06	Bieżący 14/2025 Szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe Grupy Kapitałowej AFORTI - wrzesień 2025 r.

2) System EBI

2025-11-14 17:23:43	Bieżący 18/2025 Raport kwartalny za III kwartał 2025 roku
-------------------------------------	--