

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Agencji Rozwoju Innowacji S.A. w roku obrotowym 2025

Wrocław, 29 maja 2026 r.

## 1. Charakterystyka Spółki

### 1.1. Informacje podstawowe

Dane	Informacja
Firma	Agencja Rozwoju Innowacji S.A.
Siedziba	Wrocław
Adres	ul. Księcia Witolda 49/15, 50-202 Wrocław
KRS	0000406260
REGON	020568392
NIP	899-261-64-11
Telefon	+48 737 40 40 30
Internet	www.arifinanse.pl
E-mail	info@arifinanse.pl

### 1.2. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 14 maja 2026 r., według informacji przekazanych w raporcie okresowym za I kwartał 2026 r., przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Edward Kozicki	5 624 228	23,19%	5 624 228	23,19%
Aldebaran Fundacja Rodzinna w organizacji	3 801 810	15,68%	3 801 810	15,68%
INC S.A.	3 367 823	13,89%	3 367 823	13,89%
Mariusz Obszański	1 789 820	7,38%	1 789 820	7,38%
INC Private Equity ASI S.A.	1 641 851	6,77%	1 641 851	6,77%
Joanna Bodo-Raczkowska	1 446 339	5,96%	1 446 339	5,96%
Pozostali	6 575 458	27,13%	6 575 458	27,13%
Razem	24 247 329	100,00%	24 247 329	100,00%

INC S.A. wraz z podmiotami zależnymi, tj. INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oraz Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., posiadała łącznie 6 209 674 akcje Spółki, stanowiące 25,60% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów.

### 1.3. Organy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy:

- Cezary Ziarkowski - Prezes Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Paweł Rozwadowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Patryk Wojtyłko - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Kraśniak - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Dulnik - Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Skrzypczak - Członek Rady Nadzorczej.

### 1.4. Zakres działalności

Agencja Rozwoju Innowacji S.A. do końca 2023 r. prowadziła przede wszystkim działalność doradczą-finansową, obejmującą pozyskiwanie dotacji i preferencyjnego finansowania, doradztwo w zakresie komercjalizacji wiedzy oraz szkolenia menedżerskie.

W latach 2023-2024 Spółka przeszła proces restrukturyzacji zakończony wykonaniem układu z wierzycielami. W 2025 r. Spółka kontynuowała poszukiwanie nowego modelu działalności i źródeł

przychodów. Istotnym elementem tych działań była próba wejścia w obszar projektów związanych ze sztuczną inteligencją, realizowana poprzez umowę inwestycyjną zawartą 24 marca 2025 r. oraz nabycie udziałów w czterech spółkach technologicznych. Projekt ten został następnie zakończony poprzez porozumienie o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej zawarte 26 września 2025 r.

Na dzień bilansowy Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej w istotnej skali. Zarząd kontynuuje prace nad określeniem docelowego modelu działalności Spółki oraz nad zapewnieniem finansowania niezbędnego do dalszego funkcjonowania.

## **2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki**

---

### **2.1. Umowa inwestycyjna i projekt wejścia w obszar AI**

W dniu 24 marca 2025 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi znaczącymi akcjonariuszami oraz Krzysztofem Badurą. Umowa przewidywała zmiany w akcjonariacie Spółki oraz nabycie przez Spółkę 100% udziałów w czterech spółkach związanych z obszarem sztucznej inteligencji:

- SynapsisAI sp. z o.o.,
- Rise Agency sp. z o.o.,
- Digital Master Institute sp. z o.o.,
- EduEdu sp. z o.o.

W wyniku wykonania umowy inwestycyjnej Spółka nabyła udziały w ww. podmiotach, a Krzysztof Badura stał się istotnym akcjonariuszem Spółki. Celem projektu było rozpoczęcie przez Spółkę działalności w obszarze rozwiązań AI, w szczególności w segmentach edukacji, technologii, marketingu oraz narzędzi wspierających wykorzystanie sztucznej inteligencji w biznesie.

W czerwcu i lipcu 2025 r. Spółka informowała o działaniach operacyjnych spółek powiązanych z tym projektem, w szczególności o zawarciu przez Digital Master Institute sp. z o.o., przy udziale SynapsisAI sp. z o.o. i przy partnerstwie IBM Polska, umów dotyczących organizacji studiów podyplomowych i kursów z obszaru AI z uczelniami wyższymi. Spółka informowała również o umowie Rise Agency sp. z o.o. dotyczącej obsługi komunikacji i sprzedaży kursów oraz studiów podyplomowych.

### **2.2. Rozwiązanie umowy inwestycyjnej i zwrotna odsprzedaż udziałów**

W dniu 26 września 2025 r. Spółka zawarła ze stronami umowy inwestycyjnej porozumienie o jej rozwiązaniu. Strony ustaliły, że osoby i podmioty, które nabyły akcje Spółki w wykonaniu umowy inwestycyjnej, dokonają ich odsprzedaży na rzecz podmiotów, od których akcje zostały nabyte. Jednocześnie Spółka zobowiązała się do zbycia udziałów w SynapsisAI sp. z o.o., Rise Agency sp. z o.o., Digital Master Institute sp. z o.o. oraz EduEdu sp. z o.o. na rzecz Krzysztofa Badury oraz Iwony Świerczyńskiej za łączną cenę 12 000 zł.

W związku z powyższym Zarząd traktuje posiadanie udziałów w tych spółkach jako przejściowe. Spółka nie sprawuje faktycznej kontroli operacyjnej nad ww. podmiotami, a rozpoczęta procedura ich zwrotnej odsprzedaży planowo powinna zostać zakończona w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Z tego względu posiadane udziały mają charakter aktywów finansowych przeznaczonych do zbycia w krótkim terminie i nie stanowią podstawy do prezentowania trwałej grupy kapitałowej opartej na tych podmiotach.

### 2.3. Zmiany w akcjonariacie

W 2025 r. Spółka otrzymała szereg zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej oraz dotyczących porozumień akcjonariuszy. Zdarzenia te były związane przede wszystkim z wykonaniem, a następnie rozwiązaniem umowy inwestycyjnej.

Z punktu widzenia sytuacji Spółki kluczowy był efekt końcowy tych transakcji, tj. zakończenie zaangażowania kapitałowego Krzysztofa Badury oraz osób z nim powiązanych w Spółce i powrót akcji do ich pierwotnych właścicieli. W dniu 25 listopada 2025 r. rozwiązane zostało również porozumienie akcjonariuszy, o którym mowa w art. 87 ustawy o ofercie publicznej.

### 2.4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 30 czerwca 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Spółka przekazała do publicznej wiadomości informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% głosów na tym Walnym Zgromadzeniu.

## 3. Przewidywany rozwój Spółki

---

Po rozwiązaniu umowy inwestycyjnej Zarząd koncentruje się na określeniu nowego modelu funkcjonowania Spółki oraz na pozyskaniu źródeł finansowania pozwalających na kontynuowanie działalności i podjęcie nowych inicjatyw biznesowych.

Zarząd zakłada, że w najbliższym okresie podstawowym warunkiem dalszego rozwoju Spółki będzie wzmocnienie jej kapitałów. Wstępne decyzje biznesowe dotyczące dalszego finansowania Spółki zostały podjęte, a planowanym sposobem zapewnienia środków na dalsze funkcjonowanie jest podwyższenie kapitału zakładowego. Zarząd przewiduje, że uchwały w tym zakresie mogą zostać przedstawione akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025. Ostateczna realizacja tego planu wymaga podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie oraz przeprowadzenia wymaganych czynności korporacyjnych i rejestrowych.

## 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

---

Dane finansowe za 2025 r.:

- suma aktywów na dzień 31 grudnia 2025 r.: 383 305,88 zł,
- kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r.: 212 694,65 zł,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 r.: 170 611,23 zł,
- wynik netto za rok obrotowy 2025: -16 879,04 zł (strata),
- wynik z działalności operacyjnej za rok obrotowy 2025: -14 538,88 zł (strata),
- środki pieniężne na koniec roku obrotowego: 3 755,94 zł.

W 2025 r. Spółka poniosła stratę netto oraz prowadziła działalność operacyjną w ograniczonym zakresie. Sytuacja finansowa Spółki wskazuje na potrzebę zapewnienia dalszego finansowania, w szczególności w celu utrzymania płynności i umożliwienia realizacji nowego modelu działalności.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2025 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd wskazuje jednocześnie, że występują okoliczności mogące powodować istotną niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności, w szczególności związane z ograniczoną skalą bieżącej działalności operacyjnej, niskim poziomem generowanych przychodów oraz sytuacją płynnościową Spółki.

Zarząd podjął działania zmierzające do ograniczenia powyższego ryzyka. Wstępne decyzje biznesowe dotyczące dalszego finansowania Spółki zostały podjęte, a planowanym sposobem zapewnienia środków na dalsze funkcjonowanie Spółki jest podwyższenie kapitału zakładowego. Zarząd przewiduje, że uchwały w tym zakresie mogą zostać przedstawione akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025. Ostateczna realizacja tego planu wymaga podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie oraz przeprowadzenia wymaganych czynności korporacyjnych i rejestrowych.

## **5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

---

### **5.1. Ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności**

Spółka prowadzi działalność operacyjną w ograniczonej skali i wymaga dalszego finansowania dla utrzymania płynności oraz realizacji nowego modelu działalności. Ryzyko to Zarząd zamierza ograniczyć poprzez planowane podwyższenie kapitału zakładowego oraz pozyskanie środków od akcjonariuszy.

### **5.2. Ryzyko związane z brakiem finalizacji podwyższenia kapitału**

Planowane podwyższenie kapitału zakładowego wymaga podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie oraz przeprowadzenia wymaganych czynności korporacyjnych i rejestrowych. Brak realizacji tych działań mógłby negatywnie wpłynąć na możliwość finansowania bieżącej działalności Spółki.

### **5.3. Ryzyko związane ze zmianą modelu działalności**

Po rozwiązaniu umowy inwestycyjnej Spółka znajduje się w okresie przejściowym i prowadzi prace nad określeniem docelowego modelu działalności. Brak skutecznego wyboru i wdrożenia nowego kierunku rozwoju może negatywnie wpłynąć na przyszłe przychody i wyniki finansowe Spółki.

### **5.4. Ryzyko związane ze zbyciem udziałów w spółkach nabytych w 2025 r.**

Spółka rozpoczęła procedurę zwrotnej odsprzedaży udziałów w SynapsisAI sp. z o.o., Rise Agency sp. z o.o., Digital Master Institute sp. z o.o. oraz EduEdu sp. z o.o. Procedura ta planowo powinna zostać zakończona w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Opóźnienie lub brak finalizacji tej transakcji może wymagać dalszych uzgodnień pomiędzy stronami porozumienia oraz odpowiedniego ujęcia w przyszłych okresach sprawozdawczych.

### **5.5. Ryzyko prawne i regulacyjne**

Spółka jako emitent papierów wartościowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu podlega obowiązkowi informacyjnym oraz regulacjom rynku kapitałowego. Zmiany przepisów prawa, wymogów regulacyjnych lub praktyki nadzorczej mogą wpływać na zakres obowiązków Spółki oraz koszty ich wykonywania.

## 5.6. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza, poziom inflacji, dostępność finansowania oraz ogólna koniunktura na rynku kapitałowym mogą wpływać na możliwość pozyskania kapitału przez Spółkę oraz na warunki prowadzenia działalności.

## 6. Pozostałe informacje wymagane

---

### 6.1. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku obrotowym 2025 Spółka nie odnotowała własnych istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

### 6.2. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2025 Spółka nie nabywała akcji własnych.

### 6.3. Oddziały

Spółka nie posiadała oddziałów.

### 6.4. Instrumenty finansowe

Spółka nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczania ryzyk finansowych.

### 6.5. Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w 2025 r. wyniosło 0.

### 6.6. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej dotyczące nabycia w dniu 11 lutego 2026 r. przez INC S.A. 400 000 akcji Spółki. W wyniku transakcji INC S.A. wraz z podmiotami zależnymi posiadała łącznie 6 209 674 akcje Spółki, stanowiące 25,60% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 2 marca 2026 r. Spółka zawarła z Biegly.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, firmą audytorską wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 4240, umowę o badanie sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2025 oraz 2026.

W dniu 14 maja 2026 r. Spółka opublikowała korektę jednostkowego raportu okresowego za I kwartał 2025 r. Korekta polegała na zmianie danych liczbowych w tabelach finansowych w związku z aktualizacją ksiąg rachunkowych i uzgodnieniami z biegłym rewidentem w toku badania sprawozdania finansowego za 2025 r.

## 7. Podsumowanie

---

Rok 2025 był dla Spółki okresem istotnych zmian korporacyjnych i strategicznych. Spółka podjęła próbę wejścia w obszar projektów związanych ze sztuczną inteligencją, jednak w związku z rozwiązaniem umowy inwestycyjnej projekt ten nie będzie kontynuowany w pierwotnie zakładanej formule. Posiadane

udziały w czterech spółkach mają charakter przejściowy, Spółka nie sprawuje nad nimi faktycznej kontroli operacyjnej, a rozpoczęta procedura ich zwrotnej odsprzedaży planowo powinna zostać zakończona w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd koncentruje się obecnie na zapewnieniu finansowania i określeniu nowego modelu działalności Spółki. Kluczowym planowanym działaniem w tym zakresie jest podwyższenie kapitału zakładowego, które może zostać przedstawione akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 r.

---

Podpis:

Cezary Ziarkowski

Prezes Zarządu

Agencja Rozwoju Innowacji S.A.