



ul. Krucza 16/22  
00-526 Warszawa  
Tel. +48 22 382 30 16  
Fax +48 22 644 01 96  
Sąd rejonowy dla M. St. Warszawy  
E-mail: [info@euroinvestment.pl](mailto:info@euroinvestment.pl)  
Strona: [www.euroinvestment.pl](http://www.euroinvestment.pl)

REGON: 141031623  
NIP: 9512223624  
Kapitał zakładowy: 4.000.000,00 PLN  
Sąd rejonowy dla M. St. Warszawy  
XIII Wydział Gospodarczy  
KRS: 0000284832

## **STANOWISKO RADY NADZORCZEJ EUROINVESTMENT S.A.**

### **w sprawie opinii z zastrzeżeniem biegłego rewidenta dotyczącej badania sprawozdania finansowego za rok 2025 oraz oceny sytuacji Spółki**

Rada Nadzorcza spółki EUROINVESTMENT S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”), po wnikliwym zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2025, opinią niezależnego biegłego rewidenta oraz wyjaśnieniami przedstawionymi w Stanowisku Zarządu, przedstawia poniższą ocenę sytuacji Spółki.

#### **1. Ocena zastrzeżenia biegłego rewidenta**

Rada Nadzorcza przyjmuje do wiadomości zastrzeżenie biegłego rewidenta dotyczące sprawozdania finansowego za rok 2025. Biegły rewident zasadnie zidentyfikował istotne ryzyko związane z możliwością kontynuacji działalności Spółki, wynikające z jej trudnej sytuacji finansowej oraz wykazanego niedoboru kapitału własnego w wysokości 2.911 tys. zł.

Rada Nadzorcza podziela stanowisko biegłego rewidenta, zgodnie z którym kluczowym czynnikiem determinującym możliwość dalszego funkcjonowania Emitenta pozostaje wypracowanie wiążącego porozumienia z Polskim Instytutem Sztuki Filmowej (PISF). Brak pozytywnego zakończenia prowadzonych ustaleń mógłby w praktyce uniemożliwić dalsze prowadzenie działalności operacyjnej przez Spółkę.

#### **2. Ocena działań Zarządu oraz wdrażanego planu naprawczego**

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia transparentność działań Zarządu oraz intensywne działania naprawcze ukierunkowane na restrukturyzację zobowiązań wobec Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej (PISF), wynikających z nierozliczonej dotacji.

Rada z aprobatą przyjmuje następujące okoliczności przedstawione w Stanowisku Zarządu, które – w ocenie Rady – uwiarygadniają przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Spółki:

## **1) Wsparcie akcjonariusza większościowego**

Spółka VAP Video Art Production GmbH z siedzibą w Hamburgu („VAP”), będąca akcjonariuszem większościowym Emitenta, systematycznie wspiera działalność EUROINVESTMENT S.A., czego potwierdzeniem jest udzielenie w II kwartale 2026 roku kolejnego wsparcia finansowego w formie pożyczki pieniężnej w wysokości 150.000 zł.

## **2) Deklaracja finansowania produkcji filmowej**

Akcjonariusz większościowy – VAP – pismem z dnia 23 kwietnia 2026 r. zadeklarował gotowość pokrycia kosztów produkcji filmu animowanego „*Bug Muldoon May-Day*”, którego realizacja została przerwana w 2014 roku z uwagi na brak pełnego finansowania projektu.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia zaangażowanie partnera niemieckiego oraz jego deklarację dalszego uczestnictwa w procesie produkcyjnym, co w istotny sposób zwiększa wiarygodność planu naprawczego i możliwości zakończenia przedsięwzięcia.

## **3) Postępy w negocjacjach z PISF**

W dniu 21 maja 2026 roku odbyło się spotkanie przedstawicieli Emitenta oraz akcjonariusza większościowego z Dyrekcją PISF, podczas którego VAP podtrzymał deklarację ukończenia filmu „*Bug Muldoon May-Day*”. Warunkiem realizacji tego przedsięwzięcia pozostaje zawarcie porozumienia pomiędzy Emitentem a PISF obejmującego odstąpienie od egzekucji komorniczej kwoty 1.600.000 zł wraz z odsetkami, przywrócenie przekazanych środkom statusu dofinansowania oraz umożliwienie kontynuacji produkcji filmu.

Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowuje, iż spotkanie z przedstawicielami PISF miało konstruktywny charakter, a Instytut wyraził gotowość do kontynuowania dialogu, wskazując konieczność przedstawienia przez Emitenta nowego budżetu filmu jako podstawy dalszych rozliczeń i rozmów.

## **4) Spełnianie wymogów formalnych PISF**

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęcie przez Zarząd prac nad nowym budżetem produkcji oraz nowym modelem realizacyjnym filmu, co stanowi warunek wymagany przez PISF dla dalszego prowadzenia rozmów oraz ewentualnego zawarcia porozumienia restrukturyzacyjnego.

## **5) Zaangażowanie członków organów Spółki oraz wykorzystanie innowacji technologicznych**

Rada Nadzorcza z uznaniem odnotowuje zaangażowanie członka Rady Nadzorczej, pana Ivana Solvansona, twórcy postaci HUGO, w prace nad projektem filmowym. Rada pozytywnie ocenia również fakt prezentacji fragmentów filmu „*Bug Muldoon May-Day*” podczas spotkania z Dyrekcją PISF w dniu 21 maja 2026 roku, które zostały przygotowane w oparciu o zrewidowany scenariusz bazujący na materiale opracowanym pierwotnie w 2010 roku.

W ocenie Rady wdrożenie nowatorskich rozwiązań produkcyjnych opartych na sztucznej inteligencji (AI), pozwalających na istotne ograniczenie kosztów i czasu produkcji animacji, stwarza realne perspektywy ukończenia filmu do dnia 15 grudnia 2026 roku.

Jednocześnie Rada Nadzorcza dostrzega eksperymentalny charakter przedsięwzięcia oraz związane z nim wyzwania technologiczne, w szczególności konieczność zapewnienia ciągłości wizualnej postaci i scen w procesie produkcyjnym wspieranym przez AI. Zdaniem Rady skuteczne wdrożenie tych rozwiązań może stanowić istotny wkład w rozwój nowoczesnych technologii audiowizualnych w Polsce.

### **3. Podsumowanie**

Rada Nadzorcza uznaje stanowisko Zarządu za rzetelne, spójne i należycie uzasadnione. Osiągnięcie porozumienia z PISF może nie tylko przyczynić się do rozwiązania kluczowych problemów płynnościowych Spółki, lecz również umożliwić dokończenie projektu filmowego o wysokim potencjale artystycznym i technologicznym.

W ocenie Rady realizacja filmu „*Bug Muldoon May-Day*” przy wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji może stanowić istotny impuls rozwojowy zarówno dla Spółki, jak i dla krajowego sektora produkcji audiowizualnej.

Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza rekomenduje zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok 2025, uznając, że przedstawione przesłanki, w szczególności wsparcie inwestora strategicznego, zaawansowany etap rozmów z PISF oraz prowadzone działania restrukturyzacyjne, stanowią racjonalną podstawę do przyjęcia założenia o kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **W imieniu Rady Nadzorczej EUROINVESTMENT S.A.**

Andrzej Holy-Górski

**Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Warszawa, 2026 r.