



# GO24.PL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMA:**

**GO24.PL SA**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 R. DO 31 GRUDNIA 2025 R.**

Warszawa, 29.05.2026r.

## Spis Treści

<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE</b>	<b>2</b>
1. <b>PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI:</b>	2
2. <b>ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI:</b>	2
3. <b>NIERUCHOMOŚCI:</b>	3
4. <b>GRUPA KAPITAŁOWA:</b>	3
5. <b>AKCJE WŁASNE:</b>	3
6. <b>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</b>	3
7. <b>INSTRUMENTY FINANSOWE:</b>	3
8. <b>ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI:</b>	4
<b>ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU</b>	<b>4</b>
1. <b>ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W ROKU 2025</b>	4
2. <b>ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO</b>	4
<b>PRZEWDYWANY ROZWÓJ EMITENTA.</b>	<b>5</b>
1. <b>PLANY ROZWOJOWE</b>	5
2. <b>DYSTRYBUCJA I PROMOCJA</b>	5
<b>AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA.</b>	<b>5</b>
1. <b>SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>5</b>
2. <b>WIELKOŚĆ I RODZAJ KAPITAŁÓW WŁASNYCH:</b>	6
3. <b>PRZYCHODY I KOSZTY</b>	6
4. <b>WSKAŹNIKI</b>	7
5. <b>SYTUACJA PŁATNICZA</b>	9
6. <b>PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	9
7. <b>INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO</b>	9
Z UWAGI NA CHARAKTER ORAZ OGRANICZONĄ SKALĘ PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKA NIE IDENTYFIKUJE ISTOTNEGO BEZPOŚREDNIEGO WPŁYWU SWOJEJ DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO NATURALNE.	9
W ROKU OBROTOWYM 2025 SPÓŁKA NIE PONOSIŁA RÓWNIEŻ NAKŁADÓW NA OCHRONĘ ŚRODOWISKA ORAZ NIE ZIDENTYFIKOWAŁA RYZYK ŚRODOWISKOWYCH, KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA JEJ SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ LUB WYNIK FINANSOWY.	9
<b>RYZYKA EMITENTA</b>	<b>9</b>

## Podstawowe informacje o Spółce

<b>Firma:</b>	Go24.pl Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Warszawa
<b>Adres:</b>	Aleje Jerozolimskie 101, 02-011 Warszawa
<b>Telefon:</b>	+48 22 535 38 38
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	sekretariat@gounited.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.gotfi.pl
<b>NIP:</b>	1080003709
<b>Regon:</b>	41155242
<b>KRS:</b>	0000292229
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
<b>Data rejestracji:</b>	07.11.2007 r.
<b>Zarząd:</b>	Beata Kielan – Prezes Zarządu Tomasz Kołodziejak – Wiceprezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza</b>	Andrzej Kulik (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Marek Kołodziejak, Aleksander Romanowski, Jakub Napierała, Artur Bar
<b>Wyemitowane akcje</b>	498 386 serii A
<b>Kapitał zakładowy</b>	498 386,00 zł
<b>Akcje znajdujące się w obrocie na rynku NewConnect</b>	498 386 serii A

### 1. Przedmiot działania Spółki:

Głównym przedmiotem działalności GO24.PL S.A. („Spółka”) jest:

- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
- 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągała przychody z tytułu „usług administracyjnych” które polegały na zapewnieniu infrastruktury biurowej oraz obsłudze recepcyjnej, w tym powierzchni, internetu i mediów, poczty, obsługi korespondencji.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

### 2. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ani Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej: Andrzej Kulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Marek Kołodziejak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Aleksander Romanowski - Członek Rady Nadzorczej, Jakub Napierała - Członek Rady Nadzorczej, Artur Bar - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Zarządu: Beata Kielan – Prezes Zarządu, Tomasz Kolodziejak -Wiceprezes Zarządu

### **3. Nieruchomości:**

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

### **4. Grupa kapitałowa:**

W okresie sprawozdawczym GO24.PL SA nie tworzyła grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

### **5. Akcje własne:**

W okresie sprawozdawczym GO24.PL SA nie dokonywała skupu akcji własnych. Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent nie posiada akcji własnych.

### **6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie prowadził działań w dziedzinie badań i rozwoju.

### **7. Instrumenty finansowe:**

W roku obrotowym Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń ani nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych. Spółka nie wykorzystywała instrumentów finansowych w celu zabezpieczania ryzyka zmiany cen, ryzyka stopy procentowej ani ryzyka walutowego. Nie oznacza to jednak braku ekspozycji Spółki na ryzyka finansowe. Z uwagi na sytuację majątkową i finansową Spółki, w szczególności ujemne kapitały własne, niski poziom aktywów obrotowych oraz istotny poziom zobowiązań krótkoterminowych, kluczowe znaczenie mają ryzyko płynności, ryzyko kredytowe należności, ryzyko kosztów finansowania oraz ryzyko związane z prowadzonymi sporami i rozmowami z wierzycielami. Najistotniejszym ryzykiem finansowym Spółki jest ryzyko płynności. Wskaźniki płynności pozostają na bardzo niskim poziomie, a kapitał obrotowy netto jest ujemny. Oznacza to, że Spółka nie posiada wystarczających aktywów obrotowych do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych w zwykłym toku działalności. Spółka reguluje swoje zobowiązania w ograniczonym zakresie, prowadzi rozmowy z wierzycielami oraz podejmuje działania zmierzające do zawarcia ugód, odroczenia terminów płatności lub redukcji zadłużenia. Istnieje ryzyko, że brak skutecznego porozumienia z wierzycielami lub brak pozyskania dodatkowego finansowania może skutkować dalszym pogorszeniem sytuacji płatniczej Spółki, a w skrajnym przypadku koniecznością podjęcia działań przewidzianych przepisami prawa upadłościowego lub restrukturyzacyjnego.

Spółka jest również narażona na ryzyko kredytowe związane z należnościami. Ryzyko to obejmuje możliwość nieterminowego uregulowania należności przez kontrahentów albo brak ich zapłaty. Spółka monitoruje strukturę należności oraz dokonuje oceny ich ściągальności, a w przypadkach uzasadnionych tworzy odpisy aktualizujące zgodnie z zasadą ostrożności. Ze względu na ograniczoną skalę działalności bieżącej nawet relatywnie niewielkie opóźnienia w regulowaniu należności mogą mieć negatywny wpływ na płynność Spółki.

Ryzyko odsetkowe i ryzyko kosztów finansowych wynika przede wszystkim z opóźnień w regulowaniu zobowiązań oraz możliwości naliczania odsetek ustawowych, kosztów postępowań sądowych, kosztów egzekucyjnych lub innych kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Wzrost kosztów finansowych może dodatkowo obciążać wynik Spółki oraz pogarszać jej sytuację płynnościową.

Istotne pozostaje także ryzyko braku finansowania. Aktualna sytuacja Spółki oraz ujemne kapitały własne ograniczają możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego na warunkach rynkowych. Niepozyskanie finansowania lub brak skutecznej restrukturyzacji zobowiązań może ograniczyć możliwość prowadzenia bieżącej działalności, realizacji nowej strategii oraz regulowania wymagalnych zobowiązań.

Spółka identyfikuje również ryzyko egzekucji oraz ryzyko związane ze sporami z wierzycielami. Część zobowiązań jest przedmiotem sporów sądowych lub rozmów ugodowych. Wynik tych postępowań może mieć istotny wpływ na wysokość zobowiązań, terminy ich płatności, sytuację płynnościową oraz możliwość kontynuowania działań restrukturyzacyjnych. Zarząd monitoruje prowadzone postępowania i rozmowy z wierzycielami, jednak ich ostateczny wynik pozostaje obciążony niepewnością.

#### **8. Oddziały (zakłady) jednostki:**

W roku 2025 Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu**

#### **1. Zdarzenia wpływające na działalność Emitenta w roku 2025**

Najistotniejsze czynniki wpływające na działalność Emitenta w 2025 r. związane były z funkcjonowaniem systemu prawnego. Przewlekłość postępowań sądowych, brak utrwalonego orzecznictwa w wielu obszarach oraz ograniczona dostępność biegłych miały istotny wpływ na działalność Emitenta, generując podwyższone ryzyko prawne oraz ekonomiczne.

W 2025 r. większość postępowań sądowych prowadzonych przez Emitenta nie została zakończona, przy czym część z nich pozostaje w toku od 2018 r. W omawianym okresie zakończono jedną ze spraw, w której kontrahent dochodził roszczenia wobec Spółki o wartości przedmiotu sporu wynoszącej 116 369 zł – postępowanie zakończyło się zawarciem ugody.

Ponadto w dniu 6 sierpnia 2025 r. Emitent poinformował o oddaleniu przez Sąd Okręgowy w Warszawie w całości powództwa o zapłatę przeciwko Spółce o wartości 131 390 zł. Wyrok ten nie jest prawomocny i został zaskarżony.

Do zdarzeń mogących wpływać na działalność spółki należy zaliczyć oddalenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w dniu 18 lutego 2025 roku skargi Spółki na wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej "KNF") decyzję administracyjną z dnia 21 lipca 2023 r. w sprawie ponownego rozpatrzenia decyzji o nałożeniu na Spółkę sankcji administracyjnych. W ustnym uzasadnieniu Sąd wskazał, że podniesione przez Spółkę zarzuty naruszenia prawa materialnego zdaniem Sądu nie są wystarczające do uchylecia decyzji. Podobnie, zdaniem Sądu podniesione przez Spółkę liczne zarzuty naruszenia przez KNF przepisów postępowania administracyjnego nie zasługują na uwzględnienie, gdyż nie są wystarczające, żeby uchylić decyzję. Wśród licznych zarzutów skargi WSA nie uwzględnił zarzutu Spółki o nieważności decyzji z uwagi na podpisanie jej przez zastępcę przewodniczącego KNF (odpowiedzialnego za nadzór nad rynkiem kapitałowym w okresie od 11 marca 2019 r. do 7 grudnia 2023 r.), który w momencie powołania na to stanowisko jak również w momencie podpisania decyzji nie spełniał wymogów określonych w ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym (brak odpowiedniego wykształcenia). W ustnym uzasadnieniu Sąd uzasadnił to brakiem kompetencji do badania okoliczności czy zastępca przewodniczącego KNF spełniał wymogi do pełnienia swojej funkcji. Po otrzymaniu wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wraz z uzasadnieniem Spółka skierowała skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

#### **2. Zdarzenia wpływające na działalność Emitenta po zakończeniu roku obrotowego**

Do zdarzeń po zakończeniu roku obrotowego mogących wpływać na działalność spółki należy zaliczyć wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 01.04.2026 r. oddalający w całości powództwo o odszkodowanie wytoczone przeciwko Spółce o wartości przedmiotu sporu 511 387 zł. Powództwo z 2018 r. dotyczyło roszczenia uczestnika funduszu o odszkodowanie, w związku z procesem realizacji żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, którym wówczas zarządzał Emitent. Wyrok nie jest prawomocny.

Z punktu widzenia szans jakie mogły pojawić się dla Emitenta należy wskazać rządowe programy związane z obronnością, mieszkalnictwem oraz rozwojem bazy studenckiej.

## **Przewidywany rozwój Emitenta.**

### **1. Plany Rozwojowe**

Z uwagi na trwające postępowania sądowe oraz aktualną sytuację makroekonomiczną możliwości wprowadzania nowych produktów oraz wznowienia działalności operacyjnej pozostają ograniczone.

Zarząd przede wszystkim prowadzi działania zmierzające do opracowania i wdrożenia rozwiązań restrukturyzacyjnych, które mogłyby umożliwić pozyskanie kapitału na dalszy rozwój.

Biorąc pod uwagę fakt, iż sprawozdanie finansowe jest sporządzone bez kontynuacji działalności to w przypadku pozytywnych rozstrzygnięć spraw sądowych oraz pozyskania kapitału na rozwój Emitent może kontynuować działalność w oparciu o posiadane kompetencje, know-how oraz doświadczenie, koncentrując się na następujących obszarach:

- doradztwo dla przedsiębiorstw, w szczególności w zakresie wycen, pozyskiwania kapitału oraz organizacji działalności,
- realizacja inwestycji własnych.

Z perspektywy potencjalnych szans rozwojowych Emitent identyfikuje możliwości wynikające z rządowych programów wspierających rozwój obszarów takich jak obronność, mieszkalnictwo oraz infrastruktura edukacyjna.

### **2. Dystrybucja i Promocja**

Planowana oferta obejmuje przede wszystkim usługi dla firm i skierowana jest do określonego kręgu klientów. Dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez Emitenta w kooperacji ze współpracującymi podmiotami.

## **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta.**

### **1. Sytuacja finansowa Spółki**

W 2025 r. Spółka uzyskała 207 923,47 zł przychodów z tytułu usług administracyjnych, które zostały zaprezentowane jako przychody z działalności operacyjnej. Niższe w stosunku do 2024 roku wartości są wynikiem zakończenia części umów dotyczących usług administracyjno-biurowych. Strata netto poniesiona w 2025 r. wyniosła -192 059,74 zł. Wartość kapitałów własnych na koniec 2025 r. była ujemna i wyniosła -780 900,88 zł.

Główne zobowiązania Spółki w wysokości ponad 465 tys. zł stanowią zobowiązania wobec osób będących członkami zarządu. Większość pozostałych zobowiązań jest sporna i prowadzone są postępowania sądowe. Spółka dąży do polubownego rozwiązania sporów.

Brak skutecznego wdrożenia nowych obszarów działalności oraz poniesione dotychczas straty są długoterminową konsekwencją decyzji KNF z 17.12.2019 r. o nałożeniu na Emitenta sankcji administracyjnych w postaci cofnięcia Emitentowi zezwolenia na wykonywanie działalności oraz blokady rachunków Spółki w latach 2020 – 2023 oraz pogorszenia się otoczenia inwestycyjnego w związku z niepewnością polityczną i prawną oraz restrykcyjną polityką monetarną w latach 2023- 2024. Stopniowe łagodzenie polityki pieniężnej w 2025 sprzyja pozyskaniu kapitału na rozwój w bardziej ryzykownych obszarach. W związku z tym aktualnie Spółka jest w trakcie opracowywania nowej strategii, która pozwoli między innymi na uporządkowanie sytuacji finansowej.

### **Postępowanie administracyjne oraz sądowo - administracyjne**

W dniu 18 lutego 2025 r. WSA oddalił skargę Spółki na wydaną przez KNF decyzję administracyjną z dnia 21 lipca 2023 r. w sprawie ponownego rozpatrzenia decyzji o nałożeniu na Spółkę sankcji administracyjnych, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym. Emitent zaskarżył ten wyrok do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Do dnia sporządzenia sprawozdania sprawa nie została rozstrzygnięta.

### **Postępowanie Układowe**

Emitent prowadzi rozmowy z wierzycielami w celu wypracowania porozumień dotyczących restrukturyzacji zadłużenia, w tym redukcji jego części.

Ponad połowa zobowiązań, poza zobowiązaniami z tytułu wynagrodzeń ma charakter sporny i jest przedmiotem postępowań sądowych, co ogranicza możliwości zawarcia kompleksowego porozumienia.

W przypadku braku osiągnięcia porozumienia z wierzycielami istnieje ryzyko konieczności złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta.

## 2. Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:

Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r. składał się z następujących pozycji:

OPIS	Kwota w PLN
Kapitał podstawowy	498 386,00 zł
Kapitał zapasowy	786 456,49zł
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	
- na udziały (akcje) własne	631 189,39 zł
<b>Strata z lat ubiegłych</b>	<b>-2 504 873,02 zł</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-192 059,74 zł
<b>Kapitał własny</b>	<b>-780 900,88zł</b>

## 3. Przychody i koszty

Przychody ogółem w 2025 r. wynosiły 218 425,54 zł, w tym:

OPIS	KWOTA w PLN
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>207 923,47 zł</b>
W tym: ze sprzedaży usług administracyjno-biurowych	207 923,47 zł
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>10 502,07zł</b>
Przychody finansowe	0,00 zł
<b>Przychody Ogółem:</b>	<b>218 425,54 zł</b>

Koszty ogółem wynosiły 416 413,28 zł, w tym:

OPIS	Kwota w PLN
Koszty działalności operacyjnej	322 961,78 zł
Pozostałe koszty operacyjne	77 655,18 zł
Koszty finansowe	9 868,32 zł
<b>Koszty ogółem</b>	<b>410 485,28 zł</b>

Zmiana poszczególnych rodzajów kosztów operacyjnych w stosunku do 2024 roku oraz ich struktura kształtowały się następująco:

OPIS	Zmiana 2025/2024	Struktura kosztów operacyjnych w 2024	Struktura kosztów operacyjnych w 2025
Amortyzacja	0,00%	0,00%	0,00%
Zużycie materiałów i energii	-94,78%	1,02%	0,07%
Usługi obce	-29,72%	61,47%	54,26%
Podatki i opłaty	25,64%	0,77%	1,22%
Wynagrodzenia	0,00%	34,51%	43,35%
Ubezpieczenia społeczne	-60,63%	2,22%	1,10%
Pozostałe koszty operacyjne	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Koszty operacyjne ogółem</b>	<b>-20,38%</b>		

Głównym składnikiem kosztów w 2025 roku podobnie jak w latach poprzednich były usługi obce oraz wynagrodzenia. Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. wykazała stratę netto w wysokości -192 059,74zł.

Na ujemny wynik Spółki istotnie wpłynęły ujęte koszty sądowe postępowania przed WSA i NSA oraz koszt zawartej ugody. Te koszty mają charakter incydentalny.

#### 4. Wskaźniki

##### Wskaźniki finansowe

##### Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025-12-31	2024-12-31
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	0	8
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	151	135

**Wskaźniki zadłużenia/finansowania**

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025-12-31	2024-12-31
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	27,24	15,14
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	-26,24	-14,14

**Wskaźniki płynności finansowej**

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025-12-31	2024-12-31
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,03	0,07
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,03	0,07
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,00	0,08
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	-734	-520
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	-24,68	-12,49

Przedstawione wskaźniki finansowe potwierdzają trudną sytuację majątkową, finansową i płynnościową Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. Wskaźniki rentowności pozostają ujemne, co wynika z poniesionej przez Spółkę straty netto oraz utrzymującej się ograniczonej skali działalności operacyjnej. Rentowność sprzedaży netto oraz rentowność aktywów wskazują, że osiągnięte przychody nie pokrywają kosztów prowadzenia działalności, w tym kosztów stałych, kosztów obsługi sporów oraz kosztów finansowych.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy były ujemne, co powoduje, że część wskaźników opartych na kapitale własnym, w szczególności rentowność kapitału własnego oraz wskaźniki struktury finansowania, ma ograniczoną wartość poznawczą i powinna być interpretowana ostrożnie. Dodatkowo wartości niektórych wskaźników rentowności kapitału własnego wynikają wyłącznie z matematycznego efektu odniesienia straty netto do ujemnej wartości kapitałów własnych i nie oznaczają poprawy efektywności działalności.

Wskaźniki płynności finansowej pozostają na bardzo niskim poziomie, istotnie poniżej wartości uznawanych za bezpieczne. Oznacza to, że Spółka nie posiada wystarczających aktywów obrotowych do pełnego pokrycia zobowiązań krótkoterminowych. Ujemny kapitał obrotowy netto potwierdza utrzymujące się napięcia płynnościowe oraz zależność Spółki od porozumień z wierzycielami, odroczenia płatności oraz pozyskania dodatkowego finansowania.

Wskaźniki zadłużenia wskazują na bardzo wysoki udział kapitału obcego w finansowaniu aktywów Spółki. Ze względu na ujemne kapitały własne struktura finansowania jest niekorzystna i odzwierciedla istotne ryzyko kontynuowania działalności w dotychczasowym zakresie. Zarząd wskazuje, że znaczna część zobowiązań jest przedmiotem rozmów z wierzycielami lub sporów sądowych, co wpływa na ocenę rzeczywistego terminu oraz kwoty ich potencjalnej spłaty.

W ocenie Zarządu analiza wskaźnikowa potwierdza zasadność sporządzenia sprawozdania finansowego przy założeniu braku kontynuacji działalności. Dalsza sytuacja finansowa Spółki będzie zależała przede wszystkim od wyniku prowadzonych postępowań sądowych i administracyjnych, skuteczności rozmów z wierzycielami, możliwości redukcji lub restrukturyzacji zobowiązań oraz pozyskania finansowania pozwalającego na realizację nowej strategii działalności.

### **Wskaźniki niefinansowe**

Zarząd wskazuje, że z uwagi na ograniczoną skalę bieżącej działalności operacyjnej Spółki, brak kontynuacji działalności przyjęty przy sporządzeniu sprawozdania finansowego oraz trudną sytuację majątkową, finansową i płynnościową, analiza wskaźników niefinansowych nie ma istotnego znaczenia dla oceny wyników i sytuacji Spółki za 2025 r.

W ocenie Zarządu kluczowe znaczenie dla oceny sytuacji Spółki mają obecnie czynniki finansowe i prawne, w szczególności poziom zadłużenia, ujemne kapitały własne, niska płynność, wynik prowadzonych postępowań sądowych i administracyjnych, możliwość zawarcia porozumień z wierzycielami oraz możliwość pozyskania finansowania. Z tego względu Spółka nie prezentuje odrębnej, rozbudowanej analizy wskaźników niefinansowych, uznając ją za nieistotną dla rzetelnej oceny sytuacji jednostki w obecnych okolicznościach.

### **5. Sytuacja płatnicza**

Sytuacja płatnicza Spółki jest trudna i występują problemy z płatnościami. Spółka kontynuuje pozasądowe rozmowy z wierzycielami w celu zawarcia ugód w zakresie regulowania płatności. Głównym sposobem finansowania jest wstrzymanie płatności do zarządu.

### **6. Przewidywana sytuacja finansowa**

Podobnie jak w latach poprzednich przewidywana sytuacja finansowa będzie zależała od:

- a) Rozwoju postępowania sądowo – administracyjnego przed NSA
- b) Ugód z wierzycielami
- c) Innych działań restrukturyzacyjnych

Biorąc powyższe czynniki pod uwagę sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności. Należy jednak zwrócić uwagę na nieznaczną poprawę sytuacji Spółki w 2025 roku w obszarach znaczącego zmniejszenia ryzyka roszczeń do Emitenta oraz redukcji zobowiązań do kontrahentów.

### **7. Informacje dotyczące środowiska naturalnego**

Z uwagi na charakter oraz ograniczoną skalę prowadzonej działalności Spółka nie identyfikuje istotnego bezpośredniego wpływu swojej działalności na środowisko naturalne.

W roku obrotowym 2025 Spółka nie ponosiła również nakładów na ochronę środowiska oraz nie zidentyfikowała ryzyk środowiskowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na jej sytuację majątkową, finansową lub wynik finansowy.

### **Ryzyka Emitenta**

W przypadku Emitenta, oprócz ryzyk makroekonomicznych takich jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych, ryzyk związanych z notowaniem na rynku New Connect wysoki poziom istotności mają ryzyka specyficzne:

- a) ujemne kapitały własne,
- b) bardzo niskie aktywa/ryzyko skali,
- c) brak płynności,
- d) spory sądowe,
- e) ryzyko upadłości,
- f) brak nowego modelu biznesowego,
- g) zależność od finansowania od Zarządu / wierzycieli

## **1. Ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **Ryzyko kontynuacji działalności spółki**

Zarząd Spółki wskazuje, że sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności. Powyższe jest w szczególności długoterminową konsekwencją wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 grudnia 2019 r. decyzji administracyjnej w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej w postaci cofnięcia Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz nałożenia na Spółkę kary pieniężnej w ostatecznej wysokości 5.625.000 zł. W związku z wydaniem przez KNF po ponad 3,5 roku od momentu złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy ostatecznej decyzji z dnia 21.07.2023 r. w sprawie nałożenia kary administracyjnej na Emitenta spółka złożyła w dniu 8 września 2023 r. skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, w której kwestionowała stawiane przez Komisję Nadzoru Finansowego zarzuty pod względem merytorycznym, a także prawidłowość przeprowadzonego postępowania administracyjnego zarówno przy pierwotnej decyzji jak i w postępowaniu odwoławczym. W dniu 18 lutego 2025 r. WSA oddalił skargę Spółki. Emitent zaskarżył ten wyrok do NSA.

Zarząd wskazuje, że na dzień bilansowy Spółka wykazuje ujemny kapitał własny. Emitent nadal prowadzi pozasądowe rozmowy z wierzycielami oraz organizuje finansowanie w celu spłaty zobowiązań, dla których wierzyciele zgadzają się na redukcję zadłużenia. Nadal na dzień bilansowy w odniesieniu do około 50% zadłużenia Emitenta toczą się rozmowy. Ponad połowa aktualnych zobowiązań jest sporna co oznacza, że toczą się sprawy w sądach, stąd trudniej jest zawierać układ w tych sprawach. W sytuacji, gdy większość z nich, a nawet wszystkie, nie zakończą się porozumieniem istnieje zagrożenie złożenia wniosku o upadłość Spółki. Niemniej jednak Zarząd Spółki zaznacza, że podejmuje starania mające na celu restrukturyzację działalności Emitenta.

### **Ryzyko płynności finansowej i zadłużenia (bardzo wysoka istotność)**

Spółka charakteryzuje się:

- a. ujemnymi kapitałami własnymi,
- b. niską wartością aktywów,
- c. ograniczoną płynnością finansową,
- d. wysokim poziomem zobowiązań, w tym zobowiązań spornych.

Istnieje ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w terminie, co może negatywnie wpłynąć na dalsze funkcjonowanie Emitenta.

### **Ryzyko upadłości (wysoka istotność)**

W przypadku niepowodzenia procesu restrukturyzacji zobowiązań oraz braku pozyskania finansowania istnieje realne ryzyko złożenia wniosku o upadłość Emitenta.

### **Ryzyko związane z modelem biznesowym (wysoka istotność)**

Spółka znajduje się na etapie zmiany modelu działalności. Istnieje ryzyko, że:

- a. nowy model biznesowy nie zostanie skutecznie wdrożony,
- b. planowane projekty nie osiągną zakładanej rentowności,
- c. zmiana profilu działalności nie przyniesie oczekiwanych efektów.

### **Ryzyko pozyskania finansowania (wysoka istotność)**

Kontynuacja działalności Emitenta uzależniona jest od:

- a. pozyskania finansowania zewnętrznego,
- b. wsparcia ze strony wierzycieli, Zarządu i dotychczasowych akcjonariuszy
- c. ewentualnych emisji akcji.

Brak dostępu do nowych źródeł finansowania może uniemożliwić prowadzenie działalności operacyjnej.

#### ***Ryzyko prawne i regulacyjne (średnia istotność)***

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką zmiennością, w szczególności w zakresie prawa gospodarczego i podatkowego. Zmiany przepisów, w tym dostosowanie do regulacji Unii Europejskiej, mogą wpływać na:

- a. wzrost kosztów działalności,
- b. konieczność dostosowania operacyjnego,
- c. niepewność prawną.

Emitent nie ma wpływu na kształtowanie przepisów prawa.

#### ***Ryzyko sankcji administracyjnych (średnia istotność)***

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne w przypadku niewykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa, w szczególności dotyczących rynku kapitałowego.

#### ***Ryzyko konkurencji (średnia istotność)***

Docelowy obszar działalności Emitenta funkcjonuje na wysoce konkurencyjnym rynku usług finansowych i doradczych. Presja konkurencyjna może ograniczać możliwości rozwoju Spółki.

#### ***Ryzyko kadrowe (średnia istotność)***

Działalność Spółki opiera się na wiedzy i doświadczeniu kluczowych osób. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka zatrudnia 2 osoby – członków Zarządu. Utrata kluczowego personelu może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta.

#### ***Ryzyko skali działalności (niska/średnia istotność)***

Emitent znajduje się na wczesnym etapie przebranżowienia, co wiąże się z ograniczoną skalą działalności. Spółka ogranicza ryzyko poprzez:

- a. bieżącą analizę efektywności projektów,
- b. kontrolę kosztów,
- c. dostosowywanie działań operacyjnych.

### **2. Ryzyka związane z inwestowaniem w akcje Emitenta**

#### ***Ryzyko płynności akcji (wysoka istotność)***

Obrót akcjami na rynku NewConnect może charakteryzować się niską płynnością. Może to skutkować: trudnościami w sprzedaży akcji, znacznymi wahaniami ceny, czasowym brakiem możliwości zawarcia transakcji.

#### ***Ryzyko koncentracji akcjonariatu (średnia istotność)***

Główni akcjonariusze posiadają ponad 85% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu. Może to ograniczać wpływ akcjonariuszy mniejszościowych na decyzje Spółki.

#### ***Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami (średnia istotność)***

Obrót akcjami Emitenta może zostać zawieszony, w szczególności w przypadku:

- a. zagrożenia bezpieczeństwa obrotu,

- b. naruszeń regulacji rynku,
- c. niewykonywania obowiązków informacyjnych przez Emitenta.

Zawieszenie obrotu skutkuje czasową utratą płynności inwestycji.

***Ryzyko wykluczenia z obrotu (wysoka istotność)***

Akcje Emitenta mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w szczególności w przypadku:

- a. ogłoszenia upadłości lub likwidacji Spółki,
- b. naruszenia przepisów rynku kapitałowego,
- c. utraty zbywalności instrumentów finansowych.

Wykluczenie z obrotu może skutkować trwałą utratą płynności oraz istotnym spadkiem wartości akcji.

Pozostałe kwestie, o których mowa w art. 49 Ustawy o rachunkowości, nie dotyczą Spółki lub są, w ocenie Zarządu, nieistotne dla oceny jej sytuacji finansowej i majątkowej, a także dla oceny jej rozwoju i osiągniętych wyników.

**Warszawa 29.05.2026 r.**

.....

Beata Kielan

Prezes Zarządu

.....

Tomasz Kołodziejak

Wiceprezes Zarządu