



# RAPORT ROCZNY

**ZA 2024 ROK**

**Merlin Group S.A. w restrukturyzacji**

Warszawa, 01 czerwca 2026 roku

---

## Spis treści

Pismo Zarządu

Wybrane dane finansowe

Komentarz Zarządu do sytuacji operacyjnej i finansowej

Zdarzenia po dniu bilansowym

Oświadczenie Zarządu

Oświadczenie o stosowaniu dobrych praktyk

Informacje o Grupie Kapitałowej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta

Roczne sprawozdanie finansowe

Opinia biegłego rewidenta oraz raport z badania

Podstawa opracowania części opisowej

## PISMO ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

rok 2024 był dla Merlin Group S.A. w restrukturyzacji przede wszystkim okresem utrzymywania formalnego funkcjonowania Spółki oraz porządkowania spraw finansowych, dokumentacyjnych i korporacyjnych. Spółka nie prowadziła w tym czasie aktywnej działalności operacyjnej w dotychczasowym modelu, nie realizowała regularnej sprzedaży internetowej i nie odbudowała skali działalności przed wystąpieniem problemów operacyjnych.

Sytuacja Spółki pozostawała konsekwencją zdarzeń z lat poprzednich, w szczególności szkody magazynowej, utraty części zapasów handlowych, braku uzyskania oczekiwanego odszkodowania oraz braku możliwości odtworzenia kapitału obrotowego. Te okoliczności powodowały, że Spółka nie posiadała realnych warunków do wznowienia normalnej działalności handlowej bez dodatkowego finansowania i uporządkowania zobowiązań.

Zgodnie z przekazanym sprawozdaniem finansowym za 2024 rok Spółka nie osiągnęła przychodów netto ze sprzedaży. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 263 680,54 zł. Strata była wynikiem ponoszonych kosztów operacyjnych niezbędnych do prowadzenia spółki jak np. koszty obsługi księgowej.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki wynosiły 389 400,44 zł, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 55 256 707,66 zł. Dane te pokazują, że sytuacja finansowa Spółki pozostawała bardzo trudna, a dalsze funkcjonowanie wymagało przede wszystkim działań porządkowych, restrukturyzacyjnych i formalnych.

Zarząd podkreśla, że brak prowadzenia działalności operacyjnej w 2024 roku nie był działaniem celowym zmierzającym do wygaszenia Spółki. Był następstwem wcześniejszych nadzwyczajnych okoliczności, braku środków na odtworzenie działalności oraz utrzymujących się ograniczeń płynnościowych. Działania Zarządu miały charakter ostrożnościowy i były ukierunkowane na ograniczenie dalszych kosztów, zabezpieczenie interesów Spółki i akcjonariuszy oraz przygotowanie podstaw do dalszych decyzji organizacyjnych.

Priorytetem na kolejne okresy pozostaje uporządkowanie zobowiązań, dokumentacji i spraw korporacyjnych, ocena realnych scenariuszy dalszego funkcjonowania oraz utrzymanie transparentnej komunikacji z akcjonariuszami i rynkiem.

Robert Boruc  
Członek Zarządu

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane w EUR przeliczono według kursów: 31.12.2024 r. – 4,273 PLN/EUR, 31.12.2023 r. – 4,348 PLN/EUR.

Wyszczególnienie	2024 PLN	2023 PLN	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy	2024 EUR	2023 EUR	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk / strata ze sprzedaży	-48 461,98	-53 663,47	-53 663,47	-11 259,23	-11 850,43	-11 850,43
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-48 461,98	-53 663,47	-53 663,47	-11 259,23	-11 850,43	-11 850,43
Zysk / strata brutto	-263 680,54	-2 317 886,40	-2 317 886,40	-61 261,22	-511 855,49	-511 855,49
Zysk / strata netto	-263 680,54	-2 317 886,40	-2 317 886,40	-61 261,22	-511 855,49	-511 855,49
Aktywa razem	389 400,44	376 345,18	376 345,18	91 130,46	86 555,93	86 555,93
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 256 707,66	17 279 782,42	54 979 971,86	12 931 595,52	3 974 190,99	12 644 887,73
Kapitał własny według zestawienia zmian w kapitale własnym	-54 867 307,22	-16 903 437,24	-54 603 626,68	-12 840 465,06	-3 887 635,06	-12 558 331,80

Przedstawione dane przedstawiają aktualną sytuację majątkową i finansową Emitenta w sposób rzetelny i kompletny.

Dane z bilansu (aktywa) zostały przeliczone po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego (Tabela A), obowiązującym odpowiednio w dniach 31.12.2023 r. oraz 31.12.2024 r.:

- 31.12.2023 r. – 4,3480 zł.
- 31.12.2024 r. – 4,2730 zł.

Dane z rachunku wyników i rachunku przepływów zostały przeliczone po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego (Tabela A), przyjętym jako średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień miesiąca odpowiednio roku 2023 oraz 2024:

- rok 2023 r. – 4,5284 zł.
- rok 2024 r. – 4,304 zł.

# KOMENTARZ ZARZĄDU DO SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

## Brak aktywnej działalności operacyjnej

W 2024 roku Spółka nie świadczyła działalności operacyjnej w dotychczasowym znaczeniu, tj. nie prowadziła regularnej sprzedaży internetowej, nie obsługiwała bieżących zamówień handlowych i nie odbudowała zaplecza operacyjnego pozwalającego na wznowienie sprzedaży w skali porównywalnej z wcześniejszymi okresami. Strata netto wykazana w sprawozdaniu finansowym jest związana z koniecznością poniesienia kosztów administracyjnych niezbędnych do obsługi spółki.

## Sytuacja majątkowa i zobowiązaniowa

Na koniec 2024 roku aktywa Spółki wynosiły 389 400,44zł. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 55 256 707,66 zł. Oznacza to, że Spółka nadal znajdowała się w stanie głębokiej nierównowagi bilansowej, przy bardzo ograniczonych zasobach majątkowych i wysokim poziomie zobowiązań historycznych.

W 2024 roku Zarząd nie prowadził działań nastawionych na rozwój sprzedaży, lecz koncentrował się na ograniczaniu ryzyk, utrzymaniu podstawowej obsługi formalnej Spółki oraz analizie możliwych wariantów dalszego funkcjonowania. Taki kierunek działań był uzasadniony skalą problemów finansowych i brakiem środków na odbudowę kapitału obrotowego.

## Kontynuacja działalności i ryzyka

Na dzień sporządzenia raportu istnieje istotna niepewność dotycząca możliwości kontynuacji działalności w dotychczasowym modelu. Kluczowe ryzyka dotyczą przede wszystkim poziomu zobowiązań, braku aktywnej działalności operacyjnej, braku istotnych aktywów obrotowych, ograniczonego dostępu do finansowania oraz konieczności dalszego uporządkowania dokumentacji i spraw korporacyjnych.

Ewentualne wznowienie działalności operacyjnej wymagałoby pozyskania finansowania, zapewnienia źródeł zatowarowania, uporządkowania zobowiązań oraz przyjęcia realistycznego modelu organizacyjnego. Bez spełnienia tych warunków działalność Spółki będzie miała przede wszystkim charakter formalny, porządkowy i restrukturyzacyjny.

## ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym, do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Spółka nie odbudowała działalności operacyjnej w dotychczasowym zakresie. Nadal utrzymywały się skutki wcześniejszych zdarzeń, w szczególności brak odtworzenia kapitału obrotowego, ograniczone możliwości finansowania i konieczność dalszego porządkowania spraw finansowych oraz korporacyjnych.

Zarząd kontynuował działania zmierzające do uporządkowania sytuacji Spółki, w tym analizę zobowiązań, weryfikację dokumentacji, ocenę możliwych scenariuszy dalszego funkcjonowania oraz przygotowanie dokumentacji sprawozdawczej.

W dniu 16 stycznia 2024 r. Zarząd Spółki złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych, wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

Następnie, w dniu 4 listopada 2024 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, sygn. akt WA1M/GU/295/2023, wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec Spółki. Funkcję zarządcy objął Pan Gaweł Jarosiński (nr licencji 443), przy jednoczesnym pozostawieniu Spółce prawa wykonywania zarządu zwykłego nad całością przedsiębiorstwa. Informację o wydanym postanowieniu Spółka otrzymała w dniu 5 listopada 2024 r.

Postępowanie sanacyjne ma na celu restrukturyzację zobowiązań Spółki, ochronę przed roszczeniami wierzycieli oraz stworzenie warunków do dalszego funkcjonowania i odbudowy działalności operacyjnej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces restrukturyzacji pozostaje w toku.

Zarząd Spółki wskazuje, że pomimo występowania istotnych niepewności związanych z sytuacją finansową Spółki oraz brakiem prowadzenia działalności operacyjnej w 2024 roku, podjęte działania restrukturyzacyjne, w tym otwarte postępowanie sanacyjne oraz utrzymywanie ograniczonego poziomu kosztów działalności, uzasadniają przyjęcie założenia kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Jednocześnie, w związku ze spełnieniem przesłanki określonej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

W dniu 28 maja 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o powołaniu Rady Nadzorczej. Na dzień podpisania sprawozdania zmiana nie została jeszcze ujawniona w rejestrze przedsiębiorców KRS.

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

## 1. W sprawie rzetelności sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku

Działając w imieniu Merlin Group S.A. w restrukturyzacji oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane te odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczam, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2024 zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

## 2. W sprawie podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego

Działając w imieniu Merlin Group S.A. w restrukturyzacji oświadczam, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

---

Robert Boruc  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBRZYCH PRAKTYK

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane w odniesieniu do Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024. Zarząd wskazuje, że Spółka prowadzi stronę internetową relacji inwestorskich pod adresem <https://group.merlin.pl/>. Z uwagi na sytuację restrukturyzacyjną, brak aktywnej działalności operacyjnej oraz trwające porządkowanie spraw korporacyjnych część informacji wymaga bieżącej aktualizacji. Poniższe zestawienie przedstawia stan stosowania zasad w sposób ostrożny, z uwzględnieniem rzeczywistej dostępności informacji oraz zdarzeń, które w 2024 roku nie wystąpiły.

Lp.	Treść zasady	Stosowanie zasady	Komentarz Spółki
1.	Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje informacje wskazane w pkt 1.1-1.16 Dobrych Praktyk NewConnect 2024.	TAK	Spółka prowadzi stronę internetową relacji inwestorskich pod adresem <a href="https://group.merlin.pl/">https://group.merlin.pl/</a> . Strona została wskazana jako oficjalna strona Spółki. Zakres informacji jest aktualizowany w ramach porządkowania dokumentacji korporacyjnej i informacyjnej Spółki.
1.1.	Podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności.	TAK	Na stronie internetowej oraz w raporcie rocznym wskazane są podstawowe dane Spółki: firma, forma prawna, siedziba, KRS, NIP, REGON, adres strony internetowej oraz historyczny przedmiot działalności związany z handlem internetowym. Spółka wskazuje również, że w 2024 roku nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej.
1.2.	Krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG.	TAK	Model historyczny Spółki opierał się na działalności e-commerce. W 2024 roku Spółka nie prowadziła aktywnej sprzedaży, a działania Zarządu koncentrowały się na restrukturyzacji, ograniczaniu kosztów, porządkowaniu zobowiązań i dokumentacji oraz ocenie możliwości dalszego funkcjonowania. Z uwagi na brak aktywnej działalności operacyjnej Spółka nie przyjęła odrębnej, rozbudowanej strategii ESG. Przyjęta strategią jest restrukturyzacja i działania naprawcze.
1.3.	Datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie.	TAK	Informacje dotyczące historii Spółki, w tym jej wcześniejszych nazw i statusu emitenta na rynku NewConnect, są utrzymywane na stronie internetowej Spółki w sekcji relacji inwestorskich. Zarząd wskazuje, że informacje historyczne będą aktualizowane na podstawie dokumentacji korporacyjnej i rejestrowej.
1.4.	Skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów.	TAK	Informacje o organach Spółki są publikowane i aktualizowane na stronie internetowej Spółki. W 2024 roku Zarząd działał w składzie jednoosobowym. Po dniu bilansowym, w dniu 28 maja 2026 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą, co zostało uwzględnione w informacji o organach Spółki.
1.5.	Informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	NIE	W roku 2024 Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza została powołana po dniu bilansowym. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie dysponowała pełną formalną analizą niezależności wszystkich członków Rady Nadzorczej w rozumieniu tej zasady. Informacje w tym zakresie powinny zostać uzupełnione po zebraniu stosownych oświadczeń członków Rady Nadzorczej.
1.6.	Dokumenty korporacyjne spółki.	TAK	Dokumenty korporacyjne, w tym statut oraz dokumenty związane z funkcjonowaniem organów Spółki i walnych zgromadzeń, są publikowane lub uzupełniane na stronie internetowej Spółki w sekcji relacji inwestorskich.
1.7.	Udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji.	TAK	Spółka udostępniła interesariuszom informacje przede wszystkim poprzez raporty bieżące i okresowe, sprawozdania finansowe, sprawozdania Zarządu oraz stronę internetową. W 2024 roku, z uwagi na brak aktywnej działalności operacyjnej, zakres materiałów strategicznych był ograniczony do informacji o sytuacji restrukturyzacyjnej i finansowej Spółki.

1.8.	Wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy.	TAK	Wybrane dane finansowe są prezentowane w raportach okresowych Spółki, w tym w niniejszym raporcie rocznym. Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za 2024 rok ani prognoz na kolejny rok obrotowy; w tym zakresie zasada dotycząca prognoz nie miała zastosowania.
1.9.	Aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	TAK	Struktura akcjonariatu jest publikowana według najlepszej wiedzy Spółki, na podstawie otrzymanych zawiadomień oraz informacji dostępnych Spółce. Dane te wymagają bieżącej aktualizacji po każdej zmianie stanu wiedzy Spółki.
1.10.	Dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu.	TAK	Spółka publikuje dokumenty informacyjne i historyczne dokumenty ofertowe w zakresie, w jakim pozostają dostępne w dokumentacji Spółki. W 2024 roku Spółka nie publikowała nowego prospektu emisyjnego ani nowego dokumentu informacyjnego.
1.11.	Raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat.	TAK	Raporty bieżące i okresowe są publikowane w systemach właściwych dla rynku NewConnect oraz są dostępne na stronie internetowej Spółki albo przez jednoznaczne odnośniki do tych systemów. Spółka prowadzi działania porządkujące archiwum raportów.
1.12.	Kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów.	TAK	Spółka publikuje lub uzupełnia kalendarium istotnych wydarzeń inwestorskich. W 2024 roku Spółka nie organizowała regularnych publicznych spotkań z inwestorami, analitykami ani mediami z uwagi na brak aktywnej działalności operacyjnej i sytuację restrukturyzacyjną.
1.13.	Sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę.	TAK	Spółka przewiduje publikowanie pytań i odpowiedzi w zakresie, w jakim pytania mają charakter istotny dla akcjonariuszy i rynku oraz mogą zostać ujawnione zgodnie z przepisami prawa i zasadami równego dostępu do informacji.
1.14.	Informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.	TAK	Informacje o Autoryzowanym Doradcy, w tym nazwa i dane kontaktowe, są publikowane na stronie internetowej Spółki w sekcji relacji inwestorskich. Spółka aktualizuje te dane zgodnie ze stanem obowiązujących umów.
1.15.	Opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie.	TAK	Niniejsze oświadczenie stanowi część raportu rocznego za 2024 rok i jest również dostępne na stronie internetowej Spółki w sekcji ładu korporacyjnego / dobrych praktyk.
1.16.	Dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	Dane kontaktowe dla inwestorów i mediów są publikowane lub aktualizowane na stronie internetowej Spółki. Komunikacja inwestorska jest prowadzona z uwzględnieniem aktualnych możliwości organizacyjnych Spółki.
2.	Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	W 2024 roku Zarząd Spółki działał w składzie jednoosobowym i koncentrował się na sprawach restrukturyzacyjnych, finansowych, formalnych oraz sprawozdawczych. Rada Nadzorcza została powołana po dniu bilansowym, w 2026 roku.
3.	Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	W 2024 roku Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza została powołana po dniu bilansowym. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie dysponowała pełnym zestawem formalnych oświadczeń pozwalających potwierdzić spełnienie kryteriów niezależności przez co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.
4.	Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	Według wiedzy Zarządu w 2024 roku nie wystąpiły ujawnione sytuacje konfliktu interesów wymagające raportowania w ramach niniejszej zasady. Spółka deklaruje stosowanie zasady w przypadku wystąpienia takich okoliczności.
5.	Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego.	TAK	Rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i zgodności były dostosowane do ograniczonej skalfunkcjonowania Spółki w 2024 roku. Spółka korzystała ze wsparcia

	Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.		zewnętrznych księgowych, doradców i audytora. Ze względu na brak aktywnej działalności operacyjnej nie funkcjonowała odrębna, rozbudowana komórka audytu wewnętrznego.
6.	Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	NIE	W 2024 roku Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej, dlatego zasada nie mogła być wykonywana w trybie bieżącego nadzoru w trakcie roku obrotowego. Po dniu bilansowym, po powołaniu Rady Nadzorczej, organ ten może dokonywać następczej oceny dokumentów finansowych i korporacyjnych.
7.	Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	NIE	W 2024 roku Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej, dlatego zasada nie była wykonywana w roku obrotowym. Po powołaniu Rady Nadzorczej po dniu bilansowym zasada może być stosowana przy kolejnych walnych zgromadzeniach.
8.	Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	Spółka deklaruje stosowanie zasady przy zwoływaniu walnych zgromadzeń. Wybór terminu, miejsca i formy obrad powinien uwzględniać możliwość udziału akcjonariuszy oraz sytuację organizacyjną Spółki.
9.	W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2-4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanych w zasadzie Zarząd podejmie czynności wymagane przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz regulacjami rynku NewConnect. Według wiedzy Zarządu w 2024 roku nie wystąpiła sytuacja wymagająca szczególnego wyjaśnienia w tym zakresie.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK Z ZASTRZEŻENIEM	W 2024 roku Zarząd działał w ograniczonej strukturze, a Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej. Spółka deklaruje stosowanie zasady w zakresie możliwym organizacyjnie i zapewnienie udziału osób mogących udzielać odpowiedzi na pytania akcjonariuszy.
11.	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	Spółka deklaruje równe traktowanie akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych ze Spółką. Według wiedzy Zarządu w 2024 roku nie wystąpiły okoliczności wymagające wskazania naruszenia tej zasady.
12.	Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK Z ZASTRZEŻENIEM	W 2024 roku Spółka nie posiadała funkcjonującej Rady Nadzorczej, co ograniczało możliwość stosowania zasady w części wymagającej zgody tego organu. Według wiedzy Zarządu w 2024 roku nie zawierano istotnych umów, które wymagałyby opisanego naruszenia tej zasady. Po powołaniu Rady Nadzorczej zasada powinna być stosowana zgodnie z jej brzmieniem.
13.	W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	Spółka deklaruje udzielanie odpowiedzi na pytania inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni, z uwzględnieniem przepisów o poufności informacji, równego dostępu do informacji oraz obowiązków informacyjnych emitenta.
14.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	Spółka deklaruje stosowanie zasady. W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązku informacyjnego Zarząd powinien niezwłocznie opublikować właściwą informację wyjaśniającą w trybie raportu bieżącego.

## INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Spółka nie tworzy Grupy Kapitałowej.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Merlin Group S.A. w restrukturyzacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

## ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne sprawozdanie finansowe Merlin Group S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy 2024, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Merlin Group S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy 2024, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

## STANOWISKO ZARZĄDU ODNOSZĄCE SIĘ DO WYRAŻONEJ PRZEZ FIRMĘ AUDYTORSKĄ W SPRAWOZDANIU Z BADANIA OPINII Z ZASTRZEŻENIEM

Zarząd Merlin Group S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie, odnosząc się do opinii z zastrzeżeniami wydanej przez niezależnego biegłego rewidenta Advantim spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., przedstawia niniejsze stanowisko wyjaśniające.

Zarząd wskazuje, że zastrzeżenia biegłego rewidenta za 2024 rok wynikają przede wszystkim z ograniczeń dokumentacyjnych, braku pełnej dokumentacji historycznej przekazanej przez poprzedników, toczących się sporów, braku potwierdzeń sald od części kontrahentów, braku odpowiedzi od części podmiotów zewnętrznych oraz ograniczonej możliwości przeprowadzenia procedur badania zdarzeń po dniu bilansowym.

Zarząd podkreśla, że niniejsze stanowisko nie stanowi polemiki z ustaleniami biegłego rewidenta ani nie ogranicza treści opinii z badania. Zarząd nie kwestionuje prawa biegłego rewidenta do wskazania ograniczeń zakresu badania w sytuacji, w której nie było możliwe uzyskanie pełnych i wystarczających dowodów badania w określonych obszarach.

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że opinia biegłego rewidenta ma charakter opinii z zastrzeżeniami, a nie opinii negatywnej ani odmowy wyrażenia opinii. Biegły rewident wskazał, że za wyjątkiem wpływu kwestii opisanych w podstawie opinii z zastrzeżeniami, sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2024.

W ocenie Zarządu zastrzeżenia należy analizować w kontekście rzeczywistej sytuacji Spółki w 2024 roku, w szczególności braku aktywnej działalności operacyjnej, braku przychodów ze sprzedaży, bardzo wysokiego poziomu zobowiązań historycznych, ograniczonego dostępu do finansowania, trwającego procesu porządkowania dokumentacji oraz otwartego postępowania sanacyjnego.

Zarząd podkreśla, że w 2024 roku Spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej w dotychczasowym modelu, nie realizowała regularnej sprzedaży internetowej i nie odbudowała zaplecza zakupowego ani logistycznego. Brak aktywnej działalności operacyjnej nie był działaniem celowym zmierzającym do wygaszenia Spółki, lecz konsekwencją wcześniejszych problemów operacyjnych, finansowych i dokumentacyjnych, w tym skutków szkody magazynowej, braku uzyskania oczekiwanego odszkodowania, utraty możliwości odbudowy kapitału obrotowego oraz narastających zobowiązań.

### 1. Ograniczenie zakresu badania — kompletność zobowiązań i rezerw oraz zdarzenia po dniu bilansowym

Biegły rewident wskazał, że w bilansie na dzień 31 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki wykazał zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 55.256.707,66 zł. Kwota ta obejmuje zobowiązania z tytułu unieważnienia emisji akcji serii Ł w

wysokości 47.125.236,76 zł oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 8.131.470,90 zł.

Biegły rewident wskazał, że ze względu na toczące się spory oraz braki w dokumentacji przekazanej przez poprzedników Zarząd odstąpił od procedury potwierdzenia sald z kontrahentami. Biegły nie otrzymał również listów od kancelarii prawnych obsługujących Spółkę w badanym roku obrotowym ani listu od banku. Dodatkowo biegły nie otrzymał danych finansowych ani dokumentacji księgowej dotyczącej okresu po dniu bilansowym, a także informacji pozwalających na przeprowadzenie procedur badania zdarzeń następujących po dniu bilansowym.

W konsekwencji biegły rewident nie był w stanie pozyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania pozwalających wypowiedzieć się na temat kompletności rezerw i zobowiązań wykazanych w kwocie 8.131.470,90 zł, w tym zobowiązań warunkowych, jak również co do braku istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które mogłyby wymagać ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Zarząd wskazuje, że ograniczenia w zakresie potwierdzenia kompletności zobowiązań i rezerw oraz zdarzeń po dniu bilansowym wynikały z obiektywnych trudności dokumentacyjnych, organizacyjnych oraz z toczących się sporów, a nie z intencjonalnego działania Spółki zmierzającego do ukrycia zobowiązań albo ograniczenia zakresu badania.

W 2024 roku Spółka znajdowała się w szczególnej sytuacji finansowej i organizacyjnej. Nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej, nie osiągała przychodów ze sprzedaży, a jej działania koncentrowały się na utrzymaniu formalnego funkcjonowania, ograniczaniu kosztów, analizie zobowiązań, porządkowaniu dokumentacji oraz działaniach restrukturyzacyjnych.

Zarząd wskazuje, że zobowiązania z tytułu unieważnienia emisji akcji serii Ł zostały wyodrębnione i ujęte w sprawozdaniu finansowym jako istotny składnik zobowiązań Spółki. Zastrzeżenie biegłego rewidenta w zakresie kompletności dotyczyło w szczególności możliwości uzyskania wystarczających dowodów badania dotyczących pozostałych zobowiązań wykazanych w kwocie 8.131.470,90 zł, w tym ewentualnych zobowiązań warunkowych.

Zarząd podkreśla, że brak potwierdzeń sald, brak listów od kancelarii prawnych oraz brak listu od banku oznaczał ograniczenie dowodowe po stronie procedur audytowych. Nie stanowi to jednak samo w sobie potwierdzenia istnienia istotnych zobowiązań pominiętych przez Spółkę. Problem miał przede wszystkim charakter dowodowo-dokumentacyjny i wynikał z ograniczonej dostępności pełnej dokumentacji historycznej oraz z faktu, że część informacji zależała od odpowiedzi podmiotów zewnętrznych.

Zarząd wskazuje również, że w dniu 16 stycznia 2024 r. Spółka złożyła wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego, a postanowieniem z dnia 4 listopada 2024 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie otworzył postępowanie sanacyjne wobec Spółki. Postępowanie to ma na celu restrukturyzację zobowiązań, ochronę przed roszczeniami wierzycieli oraz stworzenie warunków do dalszego funkcjonowania Spółki. W ocenie Zarządu postępowanie sanacyjne jest istotnym narzędziem porządkowania zobowiązań i ograniczania ryzyk wskazanych przez biegłego rewidenta.

W odniesieniu do zdarzeń po dniu bilansowym Zarząd wskazuje, że ograniczenie możliwości przeprowadzenia pełnych procedur audytowych było związane z brakiem kompletnej dokumentacji księgowej i finansowej za okres po 31 grudnia 2024 r. na moment prowadzenia badania. Zarząd nie traktuje tej okoliczności jako prawidłowego stanu docelowego, lecz jako skutek szczególnej sytuacji organizacyjnej Spółki i trwającego procesu porządkowania dokumentacji.

Zarząd deklaruje kontynuowanie działań zmierzających do:

1. dalszej weryfikacji zobowiązań historycznych,
2. porządkowania rozrachunków,
3. kompletowania dokumentacji źródłowej,
4. pozyskiwania potwierdzeń sald w zakresie możliwym organizacyjnie i prawnym,
5. pozyskiwania informacji od kancelarii prawnych, banków i innych podmiotów zewnętrznych,
6. współpracy z zarządcą w postępowaniu sanacyjnym,
7. bieżącego dokumentowania zdarzeń po dniu bilansowym,
8. zwiększania kompletności ujawnień w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W ocenie Zarządu zastrzeżenie to należy rozumieć jako konsekwencję ograniczonej dostępności materiału dowodowego, a nie jako stwierdzenie istotnego błędu w wykazanych zobowiązaniach i rezerwach.

## 2. Ograniczenie zakresu badania — prezentacja kapitałów

Biegły rewident wskazał, że Zarząd Spółki nie posiada protokołu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2021 r. W związku z tym biegły nie mógł upewnić się, czy strata za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w wysokości 2.397.801,08 zł została prawidłowo zaprezentowana jako strata z lat ubiegłych.

Biegły rewident wskazał jednocześnie, że ograniczenie to nie wpływa na sumę kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r., a potencjalnie może wpływać jedynie na prawidłowość przypisania tej kwoty do poszczególnych pozycji kapitałów własnych.

Zarząd wskazuje, że zastrzeżenie dotyczące prezentacji kapitałów własnych ma charakter formalno-klasyfikacyjny i dotyczy dokumentacji historycznej Spółki.

Brak protokołu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2021 r. nie wpływa na łączną wartość kapitałów własnych Spółki, co zostało wprost wskazane przez biegłego rewidenta. Ograniczenie może dotyczyć wyłącznie sposobu przypisania straty z 2020 r. do poszczególnych pozycji kapitałów własnych, a nie rzeczywistej wartości aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych ani wyniku finansowego Spółki.

Zarząd traktuje tę kwestię jako element wymagający dalszego uporządkowania dokumentacji korporacyjnej z lat poprzednich. Brak wskazanego protokołu jest skutkiem niepełnej dokumentacji historycznej Spółki i wymaga dalszych działań odtworzeniowych lub formalnego uporządkowania w zakresie możliwym na podstawie dostępnych dokumentów, rejestrów oraz uchwał.

Zarząd deklaruje kontynuowanie działań zmierzających do:

1. dalszego poszukiwania brakującej dokumentacji walnych zgromadzeń,
2. weryfikacji dokumentów znajdujących się w aktach rejestrowych KRS,
3. analizy uchwał dotyczących sposobu pokrycia strat z lat poprzednich,
4. uporządkowania prezentacji kapitałów własnych w kolejnych okresach sprawozdawczych,
5. ograniczenia ryzyka powtarzania się analogicznych zastrzeżeń w kolejnych badaniach.

W ocenie Zarządu zastrzeżenie to nie wpływa na ocenę łącznej sytuacji kapitałowej Spółki, lecz dotyczy historycznej klasyfikacji określonej kwoty w obrębie kapitałów własnych.

### **3. Ograniczenie zakresu badania — kompletność zobowiązań i rezerw na dzień 31 grudnia 2023 r. jako dane porównawcze**

Biegły rewident wskazał, że analogiczne ograniczenie dotyczyło danych porównawczych za 2023 rok. W bilansie na dzień 31 grudnia 2023 r. Zarząd Spółki wykazał zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 17.279.782,42 zł. Kwota ta obejmowała zobowiązania z tytułu unieważnienia emisji akcji serii Ł w wysokości 9.425.047,32 zł oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 7.854.735,10 zł.

Ze względu na toczące się spory oraz braki w dokumentacji przekazanej przez poprzedników Zarząd odstąpił od procedury potwierdzenia sald z kontrahentami. Biegły rewident nie otrzymał również listów od kancelarii prawnych obsługujących Spółkę w badanym roku obrotowym ani listu od banku. W związku z tym biegły nie był w stanie pozyskać odpowiednich dowodów badania pozwalających wypowiedzieć się na temat kompletności rezerw i zobowiązań.

Biegły wskazał jednocześnie, że w toku procedur obejmujących również analizę zdarzeń w okresie od dnia bilansowego do sporządzenia sprawozdania z badania nie zidentyfikował istotnych nieujawnionych zobowiązań lub roszczeń.

Zarząd wskazuje, że zastrzeżenie dotyczące danych porównawczych za 2023 rok jest konsekwencją ograniczeń dokumentacyjnych, które występowały już przy badaniu sprawozdania finansowego za rok 2023 i zostały wówczas ujawnione.

Dane porównawcze za 2023 rok były sporządzane w warunkach ograniczonego dostępu do dokumentacji historycznej, istnienia sporów z kontrahentami oraz trudności w uzyskaniu niezależnych potwierdzeń sald. Ograniczenia te nie powstały dopiero w 2024 roku, lecz są elementem szerszego procesu porządkowania danych finansowych, dokumentacji i zobowiązań Spółki za lata poprzednie.

Zarząd wskazuje, że kwota zobowiązań z tytułu unieważnienia emisji akcji serii Ł została w danych porównawczych wyodrębniona i ujęta jako istotny element zobowiązań. Zastrzeżenie biegłego dotyczące danych porównawczych odnosi się przede wszystkim do ograniczonej możliwości uzyskania niezależnych dowodów badania dotyczących kompletności pozostałych zobowiązań oraz rezerw.

Istotne jest, że biegły rewident wskazał, iż w toku procedur obejmujących również analizę zdarzeń po dniu bilansowym nie zidentyfikował istotnych nieujawnionych zobowiązań lub roszczeń. W ocenie Zarządu oznacza to, że problem ma charakter ograniczenia dowodowego oraz historycznego, a nie potwierdzonego błędu w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd deklaruje kontynuowanie działań zmierzających do porządkowania danych porównawczych, w tym dokumentacji zobowiązań, rezerw, rozrachunków i sporów, a także do uzyskiwania dodatkowych potwierdzeń i dokumentów w miarę ich dostępności.

#### **Robert Boruc**

Członek Zarządu

Merlin Group S.A. w restrukturyzacji

# OPINIA RADY NADZORCZEJ ODNOSZĄCA SIĘ DO WYRAŻONEJ PRZEZ FIRMĘ AUDYTORSKĄ W SPRAWOZDANIU Z BADANIA OPINII Z ZASTRZEŻENIEM

Rada Nadzorcza Merlin Group S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie, po zapoznaniu się ze stanowiskiem Zarządu odnoszącym się do opinii z zastrzeżeniem wydanej przez niezależnego biegłego rewidenta Advantim spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., pozytywnie opiniuje przedstawione przez Zarząd stanowisko.

Rada Nadzorcza podziela ocenę Zarządu, że zastrzeżenia biegłego rewidenta wynikają przede wszystkim z ograniczeń dowodowych, dokumentacyjnych i organizacyjnych, związanych w szczególności z niepełną dokumentacją historyczną Spółki, toczącymi się sporami, brakiem możliwości uzyskania części potwierdzeń od podmiotów zewnętrznych oraz szczególną sytuacją finansową i restrukturyzacyjną Spółki.

Rada Nadzorcza przyjmuje do wiadomości, że opinia biegłego rewidenta ma charakter opinii z zastrzeżeniami, a nie opinii negatywnej ani odmowy wyrażenia opinii. Rada Nadzorcza zwraca jednocześnie uwagę, że Zarząd w swoim stanowisku wskazał zarówno charakter i przyczyny zastrzeżeń, jak również działania podjęte i planowane w celu dalszego porządkowania dokumentacji, weryfikacji zobowiązań historycznych, rozrachunków oraz ujawnień w kolejnych okresach sprawozdawczych. W ocenie Rady Nadzorczej przedstawione stanowisko Zarządu jest spójne z sytuacją Spółki oraz w sposób adekwatny odnosi się do kwestii wskazanych przez biegłego rewidenta w podstawie opinii z zastrzeżeniami. Rada Nadzorcza popiera deklarowane przez Zarząd działania zmierzające do ograniczenia ryzyka występowania analogicznych zastrzeżeń w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje stanowisko Zarządu odnoszące się do opinii z zastrzeżeniem wydanej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

## **Zbigniew Operacz**

Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Merlin Group S.A. w restrukturyzacji