

**JEDNOSTKOWY
RAPORT ROCZNY
LUDUS S.A.
ZA ROK 2025**

Warszawa, 12 czerwca 2026 r.

Raport zawiera:

- 1. Pismo Zarządu Spółki**
- 2. Wybrane dane finansowe**
- 3. Oświadczenia Zarządu Spółki**
- 4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego**
- 5. Opis organizacji grupy kapitałowej**
- 6. Wskazanie przyczyn niesporządzenia sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją**
- 7. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją**
- 8. Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2025 jako załącznik nr 1**
- 9. Sprawozdanie z działalności Zarządu Spółki za 2025 rok jako załącznik nr 2**
- 10. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jako załącznik nr 3.**
- 11. Stanowisko zarządu wraz z opinią rady nadzorczej odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniami.**

1. LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiamy Państwu Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Dokument ten zostaje opublikowany dopiero w dniu 12 czerwca 2026 r., co wynika z poważnych trudności organizacyjnych, księgowych oraz faktycznego braku bieżącego nadzoru nad Spółką w minionych okresach.

Rok 2025 był dla Spółki okresem intensywnych działań porządkujących, ukierunkowanych na odbudowę prawidłowego funkcjonowania organizacji oraz usunięcie zaległości powstałych w poprzednich latach. Zarząd oraz osoby zaangażowane w proces naprawczy skoncentrowały swoje działania przede wszystkim na uporządkowaniu dokumentacji korporacyjnej i finansowej, odtworzeniu brakujących danych oraz przywróceniu zgodności procesów wewnętrznych z obowiązującymi wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Spółka oficjalnie zakończyła proces porządkowania zaległości księgowych oraz administracyjnych, który obejmował w szczególności rekonstrukcję dokumentacji finansowo-księgowej, weryfikację historycznych zdarzeń gospodarczych oraz uporządkowanie kluczowych obszarów związanych z prowadzeniem działalności. Realizacja tych działań pozwoliła na przywrócenie przejrzystości sytuacji finansowej i organizacyjnej Spółki.

W efekcie zakończenia procesu porządkowania spraw wewnętrznych Spółka osiągnęła etap umożliwiający podjęcie działań strategicznych związanych z jej dalszym rozwojem. Kolejnym krokiem będzie szczegółowa analiza możliwości prowadzenia działalności operacyjnej, ocena potencjalnych kierunków rozwoju oraz identyfikacja przedsięwzięć, które mogą przyczynić się do budowy wartości dla akcjonariuszy.

Zarząd oraz Rada Nadzorcza pozostają zaangażowani w proces dalszej stabilizacji sytuacji Spółki oraz wypracowania optymalnego modelu jej funkcjonowania w przyszłości. Jednocześnie Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu zapewnienie pełnej transparentności wobec akcjonariuszy, inwestorów oraz pozostałych interesariuszy.

Dziękujemy wszystkim akcjonariuszom za okazane zaufanie i cierpliwość w okresie prowadzonych działań porządkujących. Wierzymy, że zakończenie tego etapu stanowi istotny krok w kierunku dalszego rozwoju i odbudowy wartości Spółki.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

Pozycje bilansu przeliczono według kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca obrotowego.

Przeliczenia kursu	2025	2024
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,2267 PLN	4,2730 PLN
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12	4,2372 PLN	4,3042 PLN

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta na koniec roku 2025.

Wybrane dane finansowe	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
	PLN		EUR	
Kapitał własny	-3 189 861,65	-2 932 028,49	-754 824,69	-686 155,88
Kapitał zakładowy	8 340 183,30	8 340 183,30	1 973 322,77	1 951 886,30
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 228 652,37	2 974 148,44	763 844,50	696 072,96
Zobowiązania długoterminowe	1 491 562,87	1 420 536,07	352 910,80	332 482,84
Zobowiązania krótkoterminowe	497 089,50	313 612,37	117 632,10	73 399,67
Aktywa razem	38 790,72	42 119,95	9 178,07	9 858,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	35 581,54	140 378,28	8 419,05	32 851,99
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 209,18	10 478,18	759,33	2 452,06

Wybrane dane finansowe	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	-156 226,79	-753 298,67	-36 875,42	-175 014,91
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-186 806,36	-885 047,44	-44 091,74	-205 624,53
Zysk (strata) brutto	-257 833,16	-989 467,42	-60 856,06	-229 892,71

Raport LUDUS S.A. za rok 2025 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 reg. ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.

Zysk (strata) netto	-257 833,16	-989 467,42	-60 856,06	-229 892,71
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 269,00	-251 050,47	-1 715,76	-58 327,13
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	259 483,36	0,00	60 284,98
Przepływy pieniężne netto, razem	-7 269,00	8 432,89	-1 715,76	1 959,36

Ewentualne różnice pomiędzy danymi prezentowanymi w raportach kwartalnych, a zaprezentowanymi w powyższym raporcie wynikają z aktualizacji sprawozdania finansowego za rok 2025.

3. Oświadczenia Zarządu Spółki

Zarząd Spółki LUDUS S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta. Oświadczam także, iż dane zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową LUDUS S.A. oraz jej wynik finansowy a także, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Jakub Noak

p.o. Zarządu

Zarząd Spółki LUDUS S.A. oświadcza, oświadcza, iż wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym zgodnie z przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, iż firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Jakub Noak

p.o. Zarządu

4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

Raport LUDUS S.A. za rok 2025 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 reg. ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),		
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z	NIE	Emitent nie publikował prognoz finansowych za 2025 r.

założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),		
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11. (skreślony)	-	
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Na stronie korporacyjnej Emitenta jest przekierowanie do strony www.InfoStrefa.com na której znajdują się raporty bieżące i okresowe Spółki
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2025 r. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
3.15. (skreślony)	-	
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2025 r. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2025 r. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka

			deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. (skreślony)	-	
	3.23 Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Spółka ma czasami opóźnienia w aktualizacji swojej korporacyjnej strony internetowej. Jednakże Emitent dokłada wszelkich starań, aby możliwie jak najszybciej dokonywać aktualizacji informacji w sekcji Relacje Inwestorskie
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl..	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorski znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl., gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE DOTYCZY	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy

7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcę
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcę
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY	Spółka nie posiada obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcę
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka nie organizowała spotkań z inwestorami.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki

	niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca. W momencie, gdy zajdzie takie zdarzenie Spółka deklaruje spełnianie tej Dobrej Praktyki
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (przekazywanie raportów bieżących i okresowych – kwartalnych oraz rocznych) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego	TAK	

	Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17.	(skreślony)	-	

5. Opis organizacji grupy kapitałowej

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

6. Wskazanie przyczyn niesporządzenia sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją

Nie dotyczy.

7. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją

Spółka nie posiada jednostek zależnych.

8. Stanowisko zarządu wraz z opinią rady nadzorczej w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniami

Zastrzeżenia biegłego rewidenta (opinia z zastrzeżeniem)

Na podstawie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta BGGM Audyt Sp. z o.o. (kluczowy biegły rewident: dr Tomasz Iwanowicz) z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Ludus S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r., wskazano następujące zastrzeżenia:

1. Brak potwierdzeń sald zobowiązań z tytułu pożyczek
Biegły rewident nie uzyskał bezpośrednich potwierdzeń sald zobowiązań z tytułu pożyczek wykazanych w sprawozdaniu finansowym w łącznej kwocie około 1 793 tys. zł. Pomimo istnienia dokumentacji umownej, pożyczkodawcy nie potwierdzili istnienia oraz wysokości sald tych zobowiązań na dzień bilansowy. Spółka nie przedstawiła dokumentacji pozwalającej jednoznacznie określić charakter prawny tych sald.
2. Brak bezpośrednich potwierdzeń bankowych
Biegły rewident nie uzyskał bezpośrednich potwierdzeń od banków prowadzących rachunki Spółki na dzień bilansowy. Przeprowadzone alternatywne procedury badania (analiza wyciągów bankowych, zapisów po dniu bilansowym) nie stanowią pełnego substytutu niezależnych potwierdzeń bankowych. W konsekwencji nie uzyskano wystarczających dowodów dotyczących kompletności informacji związanych z relacjami

Spółki z instytucjami finansowymi, w tym ewentualnych zabezpieczeń, blokad środków, gwarancji lub innych okoliczności wymagających ujawnienia.

3. Brak potwierdzeń od doradców prawnych Zarząd Spółki oświadczył, że Spółka nie korzysta z obsługi zewnętrznych kancelarii prawnych oraz że nie są prowadzone wobec Spółki istotne postępowania sądowe, administracyjne ani arbitrażowe. W związku z powyższym nie było możliwe uzyskanie niezależnych potwierdzeń od doradców prawnych.

Biegły rewident stwierdził, że wskazane ograniczenia dotyczą istotnych pozycji sprawozdania finansowego oraz potencjalnych ujawnień, jednak – biorąc pod uwagę całokształt sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniki przeprowadzonych alternatywnych procedur – ewentualne skutki nie są na tyle rozległe, aby podważyć ocenę sprawozdania jako całości lub uzasadniać odmowę wyrażenia opinii. W konsekwencji wydano opinię z zastrzeżeniem.

Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Biegły rewident zwrócił uwagę, że Spółka posiada ujemne kapitały własne, prowadzi działalność w ograniczonym zakresie, a jej dalsze funkcjonowanie w dłuższej perspektywie uzależnione jest od decyzji właścicielskich, możliwości pozyskiwania finansowania oraz realizacji planów rozwoju. Ponadto na dzień wydania sprawozdania z badania, sprawozdania finansowe Spółki za lata 2023 i 2024 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (zamiarem Spółki jest zatwierdzenie zaległych sprawozdań łącznie ze sprawozdaniem za 2025 podczas jednego Walnego Zgromadzenia). Powyższe okoliczności wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w dłuższym okresie. Opinia biegłego nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.

Stanowisko Zarządu Ludus S.A. wraz ze środkami zaradczymi

Zarząd Ludus S.A. zapoznał się ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta za rok 2025 i przedstawia poniższe wyjaśnienia oraz działania naprawcze.

Ad 1. Brak potwierdzeń sald zobowiązań z tytułu pożyczek (ok. 1 793 tys. zł) Zarząd potwierdza istnienie dokumentacji umownej dotyczącej tych zobowiązań. Brak potwierdzeń wynika z nieudzielenia odpowiedzi przez część pożyczkodawców.

Środki zaradcze:

- Wprowadzenie procedury obligatoryjnego potwierdzania sald na każdy dzień bilansowy.
- Aktualizacja umów pożyczek o klauzule zobowiązujące pożyczkodawców do potwierdzania sald na żądanie Spółki lub biegłego rewidenta.

Ad 2. Brak bezpośrednich potwierdzeń bankowych Zarząd wskazuje, że banki nie udzieliły odpowiedzi na wysłane zapytania o potwierdzenie sald. Stany rachunków zostały zweryfikowane na podstawie wyciągów bankowych i analizy zdarzeń po dniu bilansowym.

Środki zaradcze:

- Wdrożenie procedury obowiązkowych potwierdzeń bankowych na każdy dzień bilansowy.
- Centralizacja procesu kontaktu z bankami.

Ad 3. Brak potwierdzeń od doradców prawnych
Spółka faktycznie nie korzystała z usług zewnętrznych kancelarii prawnych w zakresie stałej obsługi. Nie zidentyfikowano istotnych postępowań prawnych.

Środki zaradcze:

- Wdrożenie procedury okresowego przeglądu ryzyk prawnych i sporów (co najmniej raz na kwartał).
- Obowiązek identyfikacji i raportowania wszystkich potencjalnych postępowań (w tym przedawnionych lub zaniechanych) do celów ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Kontynuacja działalności oraz niezatwierdzone sprawozdania za lata 2023–2024
Zarząd przyjmuje uwagę biegłego dotyczącą istotnej niepewności kontynuacji działalności, jednocześnie wskazując, że:

- Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności, ponieważ nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością likwidacji lub upadłości.
- Trwają zaawansowane rozmowy z inwestorami strategicznymi i finansowymi w celu dokapitalizowania Spółki.
- Przygotowywany jest plan naprawczy oraz aktualizacja modelu finansowego na najbliższe 12 miesięcy.
- Zarząd niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na które zostaną przedłożone do zatwierdzenia sprawozdania finansowe za lata 2023, 2024 oraz 2025.
- Do tego czasu Spółka będzie na bieżąco monitorować swoją płynność i w razie potrzeby podejmie doraźne działania oszczędnościowe.

Odpowiedź Rady Nadzorczej Ludus S.A.

Rada Nadzorcza Ludus S.A., działając na podstawie art. 382 § 3 k.s.h., dokonała analizy sprawozdania biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 oraz stanowiska Zarządu i stwierdza, co następuje:

Rada Nadzorcza przyjmuje do wiadomości opinię z zastrzeżeniem wydaną przez biegłego rewidenta oraz wskazane w niej ograniczenia zakresu badania. Rada podziela ocenę biegłego, że brak niezależnych potwierdzeń dla istotnych sald zobowiązań oraz potwierdzeń bankowych stanowi istotne ograniczenie, ale nie uniemożliwia wydania opinii.

Rada Nadzorcza uznaje wyjaśnienia Zarządu za częściowo uzasadnione, jednak wskazuje na potrzebę szybszej i bardziej zdecydowanej formalizacji procedur wewnętrznych, w szczególności w zakresie:

- obowiązkowego potwierdzania sald pożyczek i kredytów,
- komunikacji z bankami,
- współpracy z doradcami prawnymi.

Rada Nadzorcza zobowiązuje Zarząd do:

1. Niezwłocznego wdrożenia wszystkich środków zaradczych opisanych powyżej, z podaniem konkretnych terminów (harmonogram).
2. Przedstawienia na najbliższym posiedzeniu Rady szczegółowego raportu z postępów w realizacji tych działań.
3. Zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu zatwierdzenia zaległych sprawozdań finansowych za lata 2023, 2024 oraz 2025 w terminie do 30 września 2026 r.
4. Opracowania i przedłożenia Radzie Nadzorczej aktualnego planu kontynuacji działalności (going concern) wraz z prognozami przepływów pieniężnych na najbliższe 12 miesięcy.

W zakresie kontynuacji działalności Rada Nadzorcza podziela stanowisko Zarządu, że przyjęcie założenia kontynuacji jest uzasadnione w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy, jednak jednocześnie wskazuje na konieczność intensyfikacji działań w zakresie dokapitalizowania oraz bieżącego monitorowania płynności. Rada oczekuje, że Zarząd będzie informował ją o każdym istotnym ryzyku utraty płynności niezwłocznie po jego ujawnieniu.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok 2025, z jednoczesnym zobowiązaniem Zarządu do usunięcia wskazanych nieprawidłowości w trybie pilnym oraz do realizacji działań naprawczych zgodnie z przedłożonym harmonogramem.

Załączniki:

1. Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2025
2. Sprawozdanie z działalności Zarządu Spółki za 2025 rok
3. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Warszawa, dnia 12 czerwca 2026 r.

Jakub Noak

p.o. Zarządu