



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres 01.01.2025–30.06.2026

Notoria S.A.

ul. Chmielna 32/25, 00-020 Warszawa

tel. +48 22 428-39-53

NIP 525-21-52-769, Regon 016200212

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców
w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie

KRS 0000331515, wysokość kapitału zakładowego: 1.200.000,00 złotych.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy raport podsumowujący działalność spółki Notoria S.A. w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku.

Miniony rok upłynął pod znakiem przebudowy procesu pozyskiwania danych, podyktowanej upowszechnieniem modeli językowych. Wcześniejsze przełomy w obiegu informacji – druk, komputer, internet – zmieniały sposób powielania, przechowywania i przesyłania treści. Interpretacja pozostawała po stronie człowieka. Modele językowe przesuwają tę granicę: odczytanie i wstępne zrozumienie dokumentu wykonuje model.

Dla rynku informacji finansowej zmieniała się cena wejścia, a nie to, za co płaci użytkownik. Odczytanie dokumentu, dotąd jedna z głównych pozycji kosztowych, przestało być barierą. O wartości danych finansowych decyduje natomiast to, co zawsze: porównywalność – między jednostkami i w czasie. Ta sama informacja musi znaczyć to samo niezależnie od tego, z jakiego źródła pochodzi i kiedy została opublikowana. Nie wynika to z treści źródła i modele językowe tego nie rozstrzygają. Rozstrzyga zgromadzona wiedza – przypisanie każdej pozycji miejsca w taksonomii według reguł stosowanych tak samo dla wszystkich jednostek i wszystkich okresów. To jest nasz produkt od ponad trzydziestu lat.

Prace prowadziliśmy w kolejności rosnącej trudności. Zaczęliśmy od zadań o ustalonym z góry układzie – sprawozdań według polskiej ustawy o rachunkowości, danych rejestrowych o podmiotach i powiązaniach, transakcji osób zobowiązanych, zmian w akcjonariacie, kategoryzacji komunikatów bieżących – gdzie klasyfikacja sprowadza się do rozpoznania i kontroli, a trudność leży w liczbie źródeł. Dalej wskaźniki ESG, gdzie reguła musi najpierw rozstrzygnąć, co podlega pomiarowi. Doszliśmy do sprawozdań MSR/MSSF, w których każda jednostka porządkuje dane po swojemu i których nie sprowadza się do wspólnego mianownika dokładniejszym czytaniem. Sprawozdanie nie jest listą liczb, lecz siecią zależności między nimi i dopiero odwzorowanie tej sieci wprost, w postaci grafu skierowanego acyklicznego (DAG), pozwoliło przedstawić dowolne sprawozdanie w jednej postaci, sprawdzić jego zgodność rachunkową i wskazać pozycje wymagające decyzji analityka.

Kolejne zadania dotyczą sposobu, w jaki sklasyfikowane dane trafiają do odbiorcy, a ten się zmienia. Dotychczas był nim człowiek pracujący na ekranie, zdolny wychwycić niespójność i skorygować ją we własnym zakresie. Coraz częściej jest nim program, który zadaje pytanie i przyjmuje odpowiedź bez weryfikacji. Uruchomiliśmy już serwery MCP, przez które modele językowe sięgają do naszych zbiorów w postaci ustrukturyzowanej, a w serwisach klientów osadzamy komponenty, w których klasyfikacja dociera do użytkownika bez pracy po jego stronie. Tam przeniesie się w najbliższych miesiącach ciężar prac.

Z wyrazami szacunku

Artur Sierant - Prezes Zarządu

Małgorzata Opalińska - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 września 2026 roku

Informacje o Spółce

1. Informacje podstawowe o firmie

Nazwa spółki	Notoria S.A.
Siedziba	00-020 Warszawa, ul. Chmielna 32/25
Telefon	22 428-39-53
Adres www	www.notoria.pl
Adres email	notoria@notoria.pl
NIP	PL 525-21-52-769
REGON	016200212
KRS	0000331515
LEI	259400A80R9T5W302489

2. Władze Spółki

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku zarząd Spółki był dwuosobowy. Prezesem Zarządu był Artur Sierant, a Wiceprezesem Zarządu – Małgorzata Opalińska.

Prokurentem Spółki (prokura łączna) była Kinga Czerwonka.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem wchodził:

- Stanisław Kolasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Włodzimierz Korczak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 30 czerwca 2025 roku)
- Tomasz Kuźmiński – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Nowak – Członek Rady Nadzorczej
- Agnieszka Pietras – Członek Rady Nadzorczej (od 30 czerwca 2025 roku)
- Maciej Sierant – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Tchorek – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Rada Nadzorcza liczyła sześciu członków.

3. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

5. Dane dotyczące grupy kapitałowej Spółki

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej. Spółka nie posiada akcji ani udziałów w podmiotach zależnych i stowarzyszonych.

6. Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2026 roku struktura akcjonariatu Spółki, zgodnie z danymi posiadanymi przez Spółkę na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	Udział w liczbie głosów	Udział w kapitale
Artur Sierant łącznie z Rant sp. z o.o.	402.009	33,50%	33,50%
Wojciech Kuryłek	287.533	23,96%	23,96%
Wiesław Krasuski	150.000	12,50%	12,50%
Teresa Łucyan	76.479	6,37%	6,37%
Orkun Barin	70.000	5,83%	5,83%
Pozostali	213.979	17,84%	17,84%
Ogółem	1.200.000	100,00%	100,00%

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień bilansowy w Spółce nie były wyemitowane żadne warianty subskrypcyjne.

7. Działalność Spółki w okresie 01.01.2025–30.06.2026

Notoria S.A. to firma działająca na rynku informacji finansowej od 1993 roku. Koncentruje swoją działalność na monitorowaniu rynków finansowych oraz gromadzeniu, przetwarzaniu i sprzedaży baz danych dotyczących podmiotów gospodarczych, ze szczególnym uwzględnieniem spółek giełdowych i podmiotów składających sprawozdania finansowe do repozytorium KRS.

Ponadto Spółka tworzy gotowe rozwiązania informatyczne do prezentacji danych (widzety) o rynkach finansowych i kapitałowych w serwisach internetowych klientów (z możliwością personalizacji) oraz udostępnia dane poprzez API.

Podstawowe produkty Spółki oferowane w okresie objętym sprawozdaniem:

Produkt	Opis
Notoria EquityRT	Zaawansowane oprogramowanie do analizy finansowej przygotowane wspólnie z tureckim partnerem – firmą Rasyonet
Notoria OnLine	Wyspecjalizowany serwis internetowy dla inwestorów giełdowych
Baza Emitenci	Baza danych do budowy narzędzi analitycznych oraz serwisów internetowych poświęconych spółkom publicznym
Baza Obligacje	Baza danych do budowy narzędzi analitycznych oraz serwisów internetowych poświęconych rynkowi obligacji
Baza Fundusze	Baza danych do budowy narzędzi analitycznych oraz serwisów internetowych poświęconych rynkowi funduszy inwestycyjnych

Produkt	Opis
Notoria KRS	Wyspecjalizowany serwis zawierający zbiór danych podmiotów zarejestrowanych w eKRS i publikujących sprawozdania finansowe
Widżety	Zestaw gotowych komponentów do wizualizacji danych w serwisach internetowych, dostosowywanych do wymagań w zakresie zawartości, grafiki oraz funkcjonalności
Notoria ESG	Baza informacji niefinansowych spółek dotyczących zrównoważonego rozwoju, dostosowana do wymagań sprawozdawczości RTS, ITS oraz taksonomii

Produkty przygotowywane:

Produkt	Opis
System DAG dla sprawozdań MSR/MSSF	System automatycznego przetwarzania sprawozdań finansowych sporządzonych według MSR/MSSF, oparty o strukturę grafu skierowanego acyklicznego, wraz z serwerami MCP udostępniającymi dane modelom językowym; pierwszy moduł wdrożony, kolejne w budowie
Notoria ESG Rating	Autorski model ratingowy oceniający spółki w obszarze zrównoważonego rozwoju, oparty na danych z bazy Notoria ESG

8. Opis ważnych zdarzeń w roku obrotowym 2025/2026

Zmiana roku obrotowego. Rok obrotowy Spółki został wydłużony i objął okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku, tj. osiemnaście miesięcy (sześć kwartałów). Dane za ten okres nie są porównywalne z danymi za rok obrotowy 2024, obejmujący dwanaście miesięcy. Dotyczy to w szczególności przychodów ze sprzedaży, kosztów działalności operacyjnej, amortyzacji, wyniku finansowego oraz zysku na akcję.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 30 czerwca 2025 roku wygasła kadencja Włodzimierza Korczaka w Radzie Nadzorczej, a w jej skład weszła Agnieszka Pietras.

Zmiany w organizacji pracy. Część zadań realizowanych dotychczas wewnętrznie została zastąpiona przez procesy zautomatyzowane oraz usługi zewnętrzne. Zmiana ta postępowała przez cały okres objęty sprawozdaniem i znalazła odzwierciedlenie w strukturze kosztów działalności operacyjnej.

9. Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

W roku obrotowym 2025/2026 Spółka nie otrzymała finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

Spółka skorzystała z ulgi na działalność badawczo-rozwojową (art. 18d ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych), która wraz z pozostałymi odliczeniami obniżyła podstawę opodatkowania o 668,3 tys. złotych.

10. Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Wybrane dane finansowe	tys. PLN 2025/2026	tys. PLN 2024	tys. EUR 2025/2026	tys. EUR 2024
Przychody netto ze sprzedaży	5 846,9	3 625,2	1 378,3	841,8
Koszty działalności operacyjnej	5 613,0	3 455,2	1 323,2	802,3
Amortyzacja	1 702,2	783,5	401,2	181,9
Zysk ze sprzedaży	233,9	170,0	55,1	39,5
Zysk z działalności operacyjnej	196,9	172,0	46,4	39,9
Zysk brutto	207,5	161,1	48,9	37,4
Zysk netto	234,1	161,7	55,2	37,5
EBITDA	1 899,0	955,5	447,7	221,9
Aktywa razem	3 827,8	3 081,5	891,0	721,2
Aktywa trwałe	2 960,4	2 229,1	689,1	521,7
Aktywa obrotowe	867,4	852,4	201,9	199,5
Kapitał własny	2 270,6	2 036,5	528,5	476,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 557,1	1 045,0	362,4	244,6
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,3	0,0	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	610,0	402,0	142,0	94,1
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 603,1	1 219,6	613,6	283,2
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 274,8	-1 218,5	-536,2	-282,9
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-12,9	-271,0	-3,0	-62,9
Przepływy pieniężne netto, razem	315,4	-269,9	74,3	-62,7
Zysk na akcję (zł / EUR)	0,20	0,13	0,05	0,03
Wartość księgowa na akcję (zł / EUR)	1,89	1,70	0,44	0,40

Źródło: dane finansowe Notoria S.A., tabele NBP

Kurs euro na dzień 30.06.2026 roku: 1 EUR = 4,2963 PLN; na dzień 31.12.2024 roku: 1 EUR = 4,2730 PLN. Średni kurs euro z końca każdego miesiąca w okresie 01.2025–06.2026: 1 EUR = 4,2422 PLN; w okresie 01.2024–12.2024: 1 EUR = 4,3064 PLN.

Rok obrotowy 2025/2026 obejmuje osiemnaście miesięcy, a rok 2024 – dwanaście miesięcy. Dane rachunku wyników i rachunku przepływów pieniężnych nie są zatem bezpośrednio porównywalne. Tam, gdzie w dalszej części sprawozdania porównania mają charakter dynamiki, podano je w ujęciu średniomiesięcznym.

10.1. Przychody netto ze sprzedaży

Spółka zakończyła rok obrotowy 2025/2026 przychodami netto ze sprzedaży w wysokości 5.846,9 tys. złotych, co odpowiada średniomiesięcznym przychodom w wysokości 324,8 tys. złotych wobec 302,1 tys. złotych w 2024 roku (wzrost o 7,5 proc.).

Struktura rzeczowa przychodów:

Przychody netto ze sprzedaży usług	tys. PLN	Udział
Baza Emitenci	3 018,4	51,6%
Serwis Notoria OnLine	2 093,0	35,8%
Relacje inwestorskie	288,0	4,9%
Notoria EquityRT	251,4	4,3%
Notowania	89,8	1,5%
Komunikaty	83,3	1,4%
Inne	23,1	0,4%
Razem	5 846,9	100,0%

Struktura terytorialna: sprzedaż krajowa 5.787,4 tys. złotych (99,0 proc.), sprzedaż eksportowa 59,5 tys. złotych (1,0 proc.).

10.2. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. PLN)	2024 (12 m.)	2025/2026 6 (18 m.)	Udział '25/26	Średnio m. 2024	Średnio m. '25/26	Dynamika
Amortyzacja	783,5	1 702,2	30,3%	65,3	94,6	+44,8%
Zużycie materiałów i energii	40,0	66,6	1,2%	3,3	3,7	+11,1%
Usługi obce	764,3	1 396,0	24,9%	63,7	77,6	+21,8%
Podatki i opłaty	60,5	77,7	1,4%	5,0	4,3	-14,3%
Wynagrodzenia	1 482,8	1 977,5	35,2%	123,6	109,9	-11,1%
Ubezpieczenia społeczne	189,1	299,3	5,3%	15,8	16,6	+5,5%
Pozostałe koszty rodzajowe	135,0	93,7	1,7%	11,3	5,2	-53,7%
Ogółem	3 455,2	5 613,0	100,0%	287,9	311,8	+8,3%
w tym: usługi obce, wynagrodzenia i ubezpieczenia	2 436,2	3 672,8	65,4%	203,0	204,0	+0,5%

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 5.613,0 tys. złotych, co odpowiada średniomiesięcznemu poziomowi 311,8 tys. złotych wobec 287,9 tys. złotych w 2024 roku (wzrost o 8,3 proc.).

Największy udział w kosztach miały wynagrodzenia (35,2 proc.), które w ujęciu średniomiesięcznym spadły o 11,1 proc. w porównaniu z 2024 rokiem. Spadek ten jest efektem zmian w organizacji pracy Spółki – część zadań realizowanych dotychczas wewnętrznie wykonują obecnie procesy zautomatyzowane oraz firmy zewnętrzne. Po stronie skutków tej zmiany rosną usługi obce (udział 24,9 proc., wzrost średniomiesięczny o 21,8 proc.). Łącznie wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i usługi obce stanowiły 65,4 proc. kosztów działalności

operacyjnej, a ich średniomiesięczny poziom pozostał zbliżony do 2024 roku (wzrost o 0,5 proc.) przy wzroście średniomiesięcznych przychodów o 7,5 proc.

Drugą pod względem wielkości pozycją jest amortyzacja (30,3 proc. udziału), która w ujęciu średniomiesięcznym wzrosła o 44,8 proc. Wzrost wynika z uruchomienia nowych systemów IT oraz z rozpoczęcia amortyzacji prac rozwojowych zakończonych w poprzednich okresach.

10.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

(w tys. PLN)	2024	2025/2026
Pozostałe przychody operacyjne	2,0	3,1
Dotacje	0,0	0,0
Inne przychody operacyjne	2,0	3,1
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	40,1
Aktualizacja wartości należności	0,0	0,0
Inne koszty operacyjne	0,0	40,1

10.4. Przychody i koszty finansowe

(w tys. PLN)	2024	2025/2026
Przychody finansowe	23,1	122,4
Odsetki	7,4	6,0
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	13,3	0,0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	2,0	0,0
Inne (w tym różnice kursowe)	0,4	116,3
Koszty finansowe	34,0	111,7
Odsetki	0,2	4,4
Strata ze zbycia aktywów finansowych	0,0	5,0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	27,8	0,0
Inne (w tym różnice kursowe)	6,0	102,3

Wynik na działalności finansowej wyniósł 10,7 tys. złotych wobec –10,9 tys. złotych w 2024 roku. Na obu stronach dominują różnice kursowe, których wzrost wynika ze zwiększenia skali rozliczeń walutowych.

10.5. Wynik finansowy

(w tys. PLN)	2024	2025/2026
Wynik ze sprzedaży	170,0	233,9
Przychody netto ze sprzedaży	3 625,2	5 846,9
Koszty działalności operacyjnej	3 455,2	5 613,0
Wynik na pozostałych przychodach/kosztach operacyjnych	2,0	–37,0
Pozostałe przychody operacyjne	2,0	3,1
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	40,1

(w tys. PLN)	2024	2025/2026
Wynik na przychodach/kosztach finansowych	-10,9	10,7
Przychody finansowe	23,1	122,4
Koszty finansowe	34,0	111,7
Wynik brutto	161,1	207,5
Podatek dochodowy	-0,7	-26,6
Wynik netto	161,7	234,1

Spółka zamknęła rok obrotowy 2025/2026 zyskiem netto w wysokości 234,1 tys. złotych.

Zarząd wystąpi do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia z propozycją przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 234.110,11 złotych na zwiększenie kapitału zapasowego.

10.6. Analiza bilansu

Bilans (w tys. PLN)	31.12.2024	udział	30.06.2026	udział
Aktywa	3 081,5	100,0%	3 827,8	100,0%
Aktywa trwałe	2 229,1	72,3%	2 960,4	77,3%
wartości niematerialne i prawne	1 814,0	58,9%	2 532,9	66,2%
rzeczowe aktywa trwałe	6,0	0,2%	1,3	0,0%
inwestycje długoterminowe	338,1	11,0%	330,0	8,6%
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	71,1	2,3%	96,2	2,5%
Aktywa obrotowe	852,4	27,7%	867,4	22,7%
należności krótkoterminowe	591,5	19,2%	399,8	10,4%
inwestycje krótkoterminowe	219,6	7,1%	371,0	9,7%
- w tym: środki pieniężne	55,6	1,8%	371,0	9,7%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41,4	1,3%	96,5	2,5%
Pasywa	3 081,5	100,0%	3 827,8	100,0%
Kapitał własny	2 036,5	66,1%	2 270,6	59,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 045,0	33,9%	1 557,1	40,7%
rezerwy na zobowiązania	91,4	3,0%	182,5	4,8%
zobowiązania długoterminowe	0,3	0,0%	0,0	0,0%
zobowiązania krótkoterminowe	402,0	13,0%	610,0	15,9%
- w tym: zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118,9	3,9%	334,3	8,7%
- w tym: z tytułu podatków, ubezpieczeń	85,8	2,8%	60,1	1,6%
rozliczenia międzyokresowe	551,3	17,9%	764,6	20,0%

Bilans na 30 czerwca 2026 roku zamknął się sumą bilansową w wysokości 3.827,8 tys. złotych, o 24,2 proc. wyższą niż na koniec 2024 roku.

W aktywach największą pozycję (66,2 proc. sumy bilansowej) stanowią wartości niematerialne i prawne, które wzrosły o 39,6 proc. Obejmują one bazy danych, oprogramowanie do analizy i zarządzania nimi oraz komponenty do wizualizacji danych, w tym widżety. Wzrost jest efektem nakładów inwestycyjnych, które w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 2.399,3 tys. złotych.

Poprawiła się pozycja gotówkowa Spółki – środki pieniężne wzrosły z 55,6 tys. złotych do 371,0 tys. złotych i stanowią 9,7 proc. sumy bilansowej. Jednocześnie należności krótkoterminowe spadły o 32,4 proc., do 399,8 tys. złotych.

W pasywach udział kapitału własnego zmniejszył się z 66,1 proc. do 59,3 proc., przy jego wzroście o 11,5 proc. w ujęciu wartościowym. Rozliczenia międzyokresowe, związane ze sprzedażą długoterminowych kontraktów na dostawę danych, stanowią 20,0 proc. pasywów i wzrosły o 38,7 proc. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 51,7 proc., głównie z tytułu dostaw i usług.

10.7. Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 2.603,1 tys. złotych i w całości sfinansowały wydatki inwestycyjne w wysokości 2.499,3 tys. złotych, z czego 2.399,3 tys. złotych stanowiło nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Środki pieniężne wzrosły w okresie o 315,4 tys. złotych.

10.8. Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie nabywała akcji własnych.

10.9. Kluczowe wskaźniki efektywności

Wskaźniki finansowe	2024	2025/2026
Rentowność sprzedaży	4,7%	4,0%
Rentowność netto	4,5%	4,0%
Zwrot z aktywów (ROA)	5,2%	4,1%
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	7,9%	6,9%
Wskaźnik zadłużenia	33,9%	40,7%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,12	1,42

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego za rok obrotowy 2025/2026 podano w ujęciu rocznym. Rentowność sprzedaży obniżyła się z 4,7 proc. do 4,0 proc., a rentowność netto z 4,5 proc. do 4,0 proc. Wynika to przede wszystkim ze wzrostu amortyzacji, której udział w kosztach działalności operacyjnej zwiększył się z 22,7 proc. do 30,3 proc. Jest to bezpośrednia konsekwencja nakładów na budowę baz danych i systemów przetwarzania danych. Nadwyżka finansowa (EBITDA) wyniosła 1.899,0 tys. złotych, co w ujęciu średniomiesięcznym oznacza wzrost o 32,5 proc. wobec 2024 roku.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł z 33,9 proc. do 40,7 proc., a wskaźnik płynności bieżącej obniżył się z 2,12 do 1,42. Zmiany te wynikają ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz

zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Spółka nie korzysta z finansowania dłużnego – zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy wynosiły zero.

Wskaźniki niefinansowe	2024	2025/2026
Dynamika sprzedaży w ujęciu średniomiesięcznym	101,7%	107,5%

10.10. Informacja o ryzykach z tytułu posiadanych instrumentów finansowych

Emitent posiada akcje i udziały spółek technologicznych, w tym akcje notowane na rynku NewConnect. Na dzień bilansowy wartość długoterminowych aktywów finansowych wynosiła 330,0 tys. złotych i obejmowała zaangażowanie w Moonlit S.A. (130,0 tys. złotych) oraz Feardemic sp. z o.o. (200,0 tys. złotych). Emitent ponosi ryzyko związane ze zmiennością cen tych instrumentów.

10.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostką powiązaną osobowo jest Rant sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach (KRS 0000194676), w której Prezes Zarządu Notoria S.A. Artur Sierant jest dominującym udziałowcem, a Członek Rady Nadzorczej Maciej Sierant – prezesem zarządu. Transakcje z Rant sp. z o.o. w okresie objętym sprawozdaniem dotyczyły dostawy materiałów i sprzętu biurowego (3,5 tys. złotych) oraz najmu powierzchni biurowej (28,3 tys. złotych).

Jednostką powiązaną osobowo jest Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie (KRS 0000718186), w której Prezes Zarządu Notoria S.A. Artur Sierant jest prezesem zarządu, a Wiceprezes Zarządu Notoria S.A. Małgorzata Opalińska jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Transakcje z Moonlit S.A. dotyczyły nabycia wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 78,8 tys. złotych, spłaty pożyczki udzielonej przez Spółkę w kwocie 100,0 tys. złotych oraz objęcia akcji serii I za 100,0 tys. złotych.

Wszystkie transakcje przeprowadzono po cenach rynkowych.

10.12. Zatrudnienie

Zatrudnienie (etaty)	2024	2025/2026
Średnie zatrudnienie w Spółce	14,0	13,0

Struktura zatrudnienia na dzień bilansowy: zarząd – 2 osoby, dział analiz – 6 osób, dział informatyki – 3 osoby, dział sprzedaży – 2 osoby.

11. Przewidywana sytuacja finansowa

Emitent nie opublikował prognoz finansowych na rok obrotowy 2025/2026 i nie planuje publikowania takich prognoz. Spółka zakończyła rok obrotowy 2025/2026 zyskiem netto w wysokości 234,1 tys. złotych oraz wypracowała nadwyżkę finansową (EBITDA) w wysokości 1.899,0 tys. złotych. W ujęciu średniomiesięcznym EBITDA wzrosła o 32,5 proc. wobec 2024 roku.

W kolejnym roku obrotowym Zarząd przewiduje utrzymanie dotychczasowego kierunku: nakłady inwestycyjne finansowane z przepływów operacyjnych, bez finansowania dłużnego, oraz prace skoncentrowane na rozbudowie serwerów MCP, przez które sklasyfikowane dane trafiają do systemów informatycznych odbiorców, na uruchomieniu ratingów ESG i na przygotowaniu taksonomii do wymogów MSSF 18.

12. Ważniejsze osiągnięcia Emitenta w zakresie badań i rozwoju

Systemy RAG dla baz danych. W pierwszym półroczu 2025 roku zakończono wdrożenie systemów RAG (Retrieval Augmented Generation) dla baz Notoria.KRS i Notoria.MSSF. Pierwsze miesiące operacyjnego wykorzystania technologii wykazały skrócenie czasu przetwarzania dokumentów o blisko 40 proc. w porównaniu z metodami stosowanymi wcześniej. W kolejnych kwartałach prowadzono optymalizację algorytmów oraz integrację narzędzi AI z bazami danych Spółki.

Przetwarzanie sprawozdań według ustawy o rachunkowości. Ukończono i wdrożono do produkcji system automatycznego przetwarzania sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Rozwiązanie wykorzystuje modele językowe dostosowane do analizy dokumentów finansowych oraz techniki uczenia maszynowego do identyfikacji i klasyfikacji danych niezależnie od formy ich prezentacji. Testy wykazały skuteczność rozwiązania na poziomie 90–95 proc.

Przetwarzanie sprawozdań według MSR/MSSF – struktura DAG. Emitent wdrożył pierwszy moduł systemu automatycznego przetwarzania sprawozdań sporządzonych według MSR/MSSF, opartego o strukturę grafu skierowanego acyklicznego (DAG); kolejne moduły pozostają w budowie. Technologia ta pozwala modelować zależności między pozycjami sprawozdań jako graf skierowany, co umożliwia automatyczne śledzenie powiązań, weryfikację sum kontrolnych oraz identyfikację niespójności w danych, zapewniając spójną reprezentację niezależnie od różnic w prezentacji stosowanej przez poszczególne spółki. W ramach systemu uruchomiono serwery MCP (Model Context Protocol), udostępniające dane modelom językowym w sposób ustrukturyzowany.

Przygotowanie do MSSF 18. Prowadzono prace analityczne nad dostosowaniem struktury DAG do wymogów MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”, który zastąpi MSR 1 i będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie. Standard wprowadza pięciowarstwową strukturę rachunku wyników – działalność operacyjną, inwestycyjną, finansową, obciążenia wyniku oraz inne całkowite dochody – wraz z obowiązkowymi sumami pośrednimi, co wymaga rozszerzenia taksonomii Notoria o nowe kategorie pozycji i odpowiadające im węzły grafu.

Ratingi ESG i ekstrakcja danych niefinansowych. W ramach bazy Notoria.ESG opracowano metodologię oceny czynnika środowiskowego (rating E) wraz z kluczowymi wskaźnikami oraz zbudowano moduł E. Rozwijano narzędzia do automatycznej ekstrakcji i klasyfikacji danych z raportów zrównoważonego rozwoju. Spółka dokonała zgłoszenia do ESMA w trybie tymczasowego reżimu dla małych dostawców ratingów ESG (art. 5 rozporządzenia 2024/3005).

Nowe struktury logiczne sprawozdań finansowych. Zaimplementowano struktury XSD opublikowane przez Ministerstwo Finansów, mające zastosowanie do sprawozdań za lata obrotowe rozpoczynające się od 1 stycznia 2025 roku.

13. Wynagrodzenia władz Spółki

Łączne wynagrodzenie brutto Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2025/2026 wyniosło 205,8 tys. złotych.

Wynagrodzenia władz Spółki (w tys. PLN)	2024	2025/2026
Zarząd Spółki	120,0	180,0
Rada Nadzorcza	17,2	25,8
Ogółem	137,2	205,8

14. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W roku obrotowym 2025/2026 Spółka nie korzystała z usług Autoryzowanego Doradcy.

Warszawa, 22 września 2026 roku

Artur Sierant, Prezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Małgorzata Opalińska, Wiceprezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

15. Czynniki ryzyka

15.1. Wojna w Ukrainie

Wojna w Ukrainie toczy się na wielu różnych płaszczyznach, w tym poprzez działania skierowane przeciw sieciom i firmom w Ukrainie oraz w Rosji. Cyberataki na znajdujące się po stronie ukraińskiej i rosyjskiej systemy komputerowe mogą rozpropagować się na polskie firmy. Możliwy jest również bezpośredni atak na infrastrukturę informatyczną w Polsce. Dla bezpieczeństwa firmy jednym z kluczowych zadań jest poprawność wykonywania kopii bezpieczeństwa oraz zdolność przywracania z nich systemów informatycznych. Pomimo stosowanych zabezpieczeń nie można wykluczyć ryzyka wynikającego z opisanych zagrożeń.

15.2. Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki

Z uwagi na fakt, że Spółka działa na rynku, który jest w dużym stopniu obciążony zmiennością oraz nieprzewidywalnością, narażona jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

15.3. Ryzyko realizowanych kontraktów

Działalność Spółki polega w dużej mierze na realizacji procesów i zadań o wysokim stopniu złożoności, wymagających długookresowej pracy wysokiej klasy specjalistów z różnych dziedzin, co może wiązać się z ryzykiem wydłużenia czasu wdrożenia, zmiany zakresu działań oraz wyższych, przekraczających planowane, kosztów związanych z realizacją kontraktu. Ryzyko takie może wiązać się z odstąpieniem klienta od kontraktu, ewentualnymi reklamacjami lub roszczeniami finansowymi. Powyższe zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe Spółki.

15.4. Ryzyko naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Podmioty trzecie mogą być w posiadaniu określonych praw własności intelektualnej, w tym prawa własności przemysłowej i praw autorskich, które są podobne bądź takie same jak te stosowane przez Spółkę w pracy lub polecane przez nią swoim kontrahentom. Osoby trzecie mogą w takiej sytuacji występować z roszczeniami przeciwko Spółce bądź jej kontrahentom, argumentując, iż praca Spółki bądź któregoś z jej klientów narusza ich prawa własności intelektualnej. Związane z tym postępowanie sądowe może być kosztowne i absorbujące dla osób zarządzających Spółką. W sytuacji, gdy podmioty trzecie wystąpią z roszczeniem, obecni klienci Spółki mogą żądać stosownego odszkodowania.

15.5. Ryzyko związane z awariami sprzętu

Spółka w swojej działalności wykorzystuje sprzęt komputerowy i infrastrukturę informatyczną, które narażone są na awarie związane z ich użytkowaniem. Mimo stosowanych zabezpieczeń ewentualna awaria może spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez Spółkę lub czasowy ich brak. Nie można również wykluczyć zniszczenia lub uszkodzenia przetwarzanych danych, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe.

15.6. Ryzyko związane z wykorzystywaniem licencji oraz oprogramowania komputerowego

Działalność Spółki wymaga posiadania specjalistycznego oprogramowania komputerowego oraz wielu licencji. Istnieje ryzyko, że Spółka nabędzie licencję od podmiotu podającego się za właściciela danej licencji, którym w rzeczywistości nie jest. Nie można też wykluczyć, że ujawniona zostanie inna wada prawna posiadanej licencji lub że w inny sposób zostaną naruszone prawa właściciela licencji. Roszczenia wobec Spółki dotyczące naruszenia praw do programów komputerowych mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i jej sytuację finansową.

15.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników lub kadry zarządzającej oraz trudnościami z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry

Na działalność Spółki duży wpływ wywierają kompetencje i profesjonalizm kadry. Spółka nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych kluczowych pracowników nie będzie miało negatywnego wpływu na jej bieżącą działalność, sytuację finansową i wyniki. W efekcie odejścia niektórych pracowników lub członków kierownictwa Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i prowadzonej działalności operacyjnej. Ewentualne zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Spółki, które mogą mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

15.8. Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów oraz pozyskiwaniem kontraktów

Spółka zamierza stale udoskonalać oferowane usługi i produkty, jak i dodawać nowe. Dotyczy to również segmentów, w których dotąd nie zgromadziła znacznego doświadczenia lub które są w początkowej fazie rozwoju. Poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wdrożenie, testowanie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym innowacyjne, nowo wprowadzone przez Spółkę usługi i produkty przyniosą niższe niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne.

15.9. Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów

W ramach prowadzonej działalności Spółka oferuje między innymi bazy danych wyników finansowych spółek, których akcje i obligacje notowane są na Rynku Głównym oraz na rynkach NewConnect i Catalyst. Choć podejmowane są wszelkie działania, by przetwarzane i udostępniane dane były prawidłowe, nie można wykluczyć pojawienia się błędów.

15.10. Ryzyko wzrostu konkurencji w branży

Ryzyko to może wystąpić, gdy przedsiębiorstwa konkurencyjne podejmą próbę powtórzenia zakresu działalności i planów inwestycyjnych Spółki. Działanie takie ze strony konkurencji może wpłynąć na zwiększenie wydatków Spółki na podnoszenie jakości usług oraz obniżenie marż, co z kolei wpłynie na spadek rentowności działalności. Spółka nie ma wpływu na działania podejmowane przez firmy konkurencyjne.

15.11. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją makroekonomiczną w kraju. Dane makroekonomiczne takie jak inflacja, stopa bezrobocia czy tempo wzrostu PKB wpływają na nastroje inwestorów i kondycję finansową podmiotów gospodarczych, co ma bezpośrednie przełożenie na zainteresowanie oferowanymi przez Spółkę danymi, szczególnie w odniesieniu do firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

15.12. Ryzyko związane z ochroną danych osobowych

W ramach prowadzonej działalności Spółka przetwarza i przechowuje dane osobowe i w związku z tym jest narażona na wpływ czynników wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą spowodować naruszenie bezpieczeństwa prowadzące do przypadkowego lub niezgodnego z prawem zniszczenia, utracenia, zmodyfikowania lub nieuprawnionego dostępu czy ujawnienia danych przesyłanych, przechowywanych lub w inny sposób przetwarzanych.

15.13. Ryzyko regulacyjne związane z AI

W związku z rozwojem regulacji dotyczących sztucznej inteligencji Spółka może być zmuszona do dostosowania swoich rozwiązań AI do nowych wymogów prawnych, co wiąże się z dodatkowymi kosztami i potencjalnymi opóźnieniami w rozwoju usług (rozporządzenie 2024/1689, AI Act).

15.14. Ryzyko uzależnienia od zewnętrznych dostawców technologii AI

Spółka korzysta z zewnętrznych dostawców technologii AI/LLM. Istnieje ryzyko uzależnienia od ich usług, zmian w cenniku, ograniczeń funkcjonalności czy nawet zaprzestania świadczenia usług.

15.15. Ryzyko związane ze zmianami w sprawozdawczości finansowej i niefinansowej

Produkty Spółki opierają się na danych pochodzących ze sprawozdań finansowych i niefinansowych podmiotów gospodarczych. Zmiany standardów sprawozdawczych – w tym wejście w życie MSSF 18, nowe struktury logiczne sprawozdań publikowane przez Ministerstwo Finansów oraz zmiany zakresu obowiązków raportowych wynikające z pakietu Omnibus I – wymagają każdorazowo dostosowania procesów ekstrakcji, klasyfikacji i prezentacji danych. Prace te absorbują zasoby zespołu technologicznego i mogą powodować przesunięcia terminów innych wdrożeń.

Warszawa, 22 września 2026 roku

Artur Sierant, Prezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Małgorzata Opalińska, Wiceprezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Notoria S.A. oświadcza, że wybór firmy audytorskiej Goaudit sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4225, przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego, został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej zgodnie z przepisami.

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.

Warszawa, 22 września 2026 roku

Artur Sierant, Prezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Małgorzata Opalińska, Wiceprezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Notoria S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, 22 września 2026 roku

Artur Sierant, Prezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)

Małgorzata Opalińska, Wiceprezes Zarządu
(podpisano elektronicznie)