

Carlson

Investments

Raport roczny

Carlson Investments SE

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku

Warszawa 23 października 2026 roku

Spis treści

1	Pismo Zarządu do Akcjonariuszy	3
2	Informacje o Spółce	5
3	Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania finansowego	7
4	Wybrane dane finansowe w PLN i EUR	8
5	Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego	9
6	Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta w sprawie odmowy wyrażenia przez firmę audytorską opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	14
7	Załączniki	17

1 Pismo Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

przekazując Państwu raport roczny Carlson Investments SE za 2025 rok, chcę przedstawić kierunek, w którym zamierzamy rozwijać Spółkę, oraz najważniejsze zadania stojące przed nami po reorganizacji portfela. Rok objęty raportem był okresem upraszczania struktury i zmiany sposobu prowadzenia działalności. Ten proces ma dalszy ciąg w 2026 roku. Jego wartość dla akcjonariuszy będzie zależała przede wszystkim od jakości rozliczeń, dostępnego kapitału i przedsięwzięć, które zdołamy skutecznie przeprowadzić.

Patrzę na Carlson jako na spółkę, która powinna łączyć długoterminowe inwestowanie w technologie z działalnością doradczą przy konkretnych transakcjach. Te dwa obszary mogą się uzupełniać: doradztwo stwarza możliwość uzyskiwania wynagrodzenia za wykonaną pracę i rozwijania relacji z inwestorami, a inwestycje własne pozwalają uczestniczyć we wzroście wartości wybranych przedsiębiorstw. Chcemy budować taki model w skali odpowiadającej naszym możliwościom finansowym i organizacyjnym.

Najbliższym zadaniem jest domknięcie procesu sprzedaży spółek zależnych, zwłaszcza rozliczenia cen wynikających z zawartych umów. Dla akcjonariusza ma znaczenie zarówno skuteczność przeniesienia praw, jak i to, co Spółka rzeczywiście otrzyma w zamian. Dlatego dalsze prace muszą obejmować uzgodnienie zobowiązań nabywców, dokumentację rozliczeń oraz wykonanie przyjętych warunków. Zakończenie samego etapu umownego nie przesądza o zakończeniu całego procesu.

W odniesieniu do należności wobec Carlson Fintech Partners LLC rozpatrujemy rozliczenie przez konwersję na udziały. Zamierzonym rezultatem jest uzyskanie kontroli nad tym podmiotem, ale dojście do niego wymaga finalnej dokumentacji, odpowiednich zgód i spełnienia warunków transakcji. Przy ocenie takiego rozwiązania kluczowa będzie wartość i treść praw otrzymywanych przez Carlson. Konwersja pozostaje planowanym sposobem rozliczenia i sama nie zapewnia gotówki na bieżącą działalność.

Ważnym kierunkiem rozwoju działalności doradczej są prace związane z planowaną transakcją wtórną dotyczącą akcji Revolut Ltd. Umowa współpracy z 31 sierpnia 2026 roku z firmą inwestycyjną z Abu Dhabi przewiduje udział Carlson w pozyskiwaniu inwestorów i wspieraniu finansowania, w tym tej transakcji. Nasza rola ma charakter doradczo-pośredniczący. Chcemy wykorzystać tę współpracę do rozwijania działalności opartej na łączeniu potrzeb transakcyjnych z zainteresowaniem odpowiednich inwestorów.

Dla Spółki znaczenie gospodarcze tej współpracy będzie wynikało z faktycznie przeprowadzonych transakcji. Wynagrodzenie jest uzależnione od kapitału pozyskanego od przedstawionych i zaakceptowanych inwestorów oraz od zamknięcia transakcji. Na tym etapie przedstawiam Państwu kierunek prac, bez deklarowania ich zakończenia lub uzyskania przychodów. Uważam, że właśnie przez doprowadzanie takich przedsięwzięć do udokumentowanego wykonania możemy budować wiarygodną działalność doradczą.

W inwestycjach własnych chcemy zachować wieloletnią perspektywę. Interesują nas przede wszystkim sztuczna inteligencja, cyberbezpieczeństwo oraz technologie obronne i kosmiczne. Nie zakładamy równoczesnego zaangażowania we wszystkich tych obszarach. Każda decyzja powinna wynikać z oceny konkretnego przedsiębiorstwa, jego produktu, możliwości komercjalizacji i warunków inwestycji, a także z tego, czy Carlson dysponuje kapitałem potrzebnym do poniesienia związanego z nią ryzyka.

Naszą ambicją pozostaje model evergreen, w którym środki uzyskane z zakończonych inwestycji mogą pracować w kolejnych przedsięwzięciach. Aby taki model był trwały, konieczne są dyscyplina przy wyborze projektów i odpowiedni zapas płynności. Rozwój portfela będziemy więc rozpatrywać łącznie z potrzebami finansowymi samej Spółki.

Potencjał technologii jest dla nas punktem wyjścia do analizy; decyzję musi uzasadniać również cena, zakres praw inwestora i realna droga do stworzenia wartości.

Na najbliższy etap wyznaczamy praktyczne priorytety: dokończenie rozliczeń po reorganizacji, dalsze przygotowanie planowanych konwersji, kontrolę kosztów oraz rozwój transakcji doradczych. Chcemy oceniać postęp przez konkretne rezultaty: wykonane rozliczenia, skutecznie nabyte prawa, otrzymane środki i wynagrodzenie za zakończone przedsięwzięcia. W ten sposób zamierzamy stopniowo tworzyć warunki do kolejnych inwestycji, bez opierania bieżącej płynności na wpływach, które pozostają dopiero przedmiotem planów.

Raport roczny zawiera także kwestie wymagające uważnej lektury. W sprawozdaniu z 19 października 2026 roku UHY odmówiło wydania opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wskazane przez audytora niepewności dotyczą między innymi rozliczenia sprzedaży inwestycji, odzyskiwalności należności, płynności, kontynuacji działalności i ciągłości nadzoru. Szczegółowe odniesienie Zarządu oraz opinia Rady Nadzorczej są przedmiotem odrębnej części przygotowywanego pakietu. Proszę oceniać przedstawione tu perspektywy razem z pełnym sprawozdaniem finansowym i raportem z badania.

Mam świadomość, że przedłużający się proces sprawozdawczy wymagał od Państwa cierpliwości. Jako Prezes Zarządu odpowiadam za przedstawienie zrozumiałego kierunku działania oraz za pracę nad jego wykonaniem. Chcę, aby kolejne informacje ze Spółki pozwalały Państwu jasno ocenić, który etap został zakończony, jakie są jego skutki i co pozostaje do zrobienia. Uporządkowanie dokumentacji oraz sprawne raportowanie są częścią tego zadania.

Wierzę w sens budowania Carlson jako spółki skupionej na wybranych technologiach i konkretnych możliwościach transakcyjnych. O powodzeniu tego zamierzenia zadecydują konsekwencja, jakość decyzji i ich wykonanie. Dziękuję Państwu za uwagę poświęcaną sprawom Spółki i za cierpliwość w okresie zmian. Naszą pracę chcemy przekładać na lepszą jakość aktywów, rzeczywiste przepływy pieniężne oraz wartość tworzoną w dłuższym okresie.

Z poważaniem,

Artur Piotr Jędrzejewski
Prezes Zarządu
Carlson Investments SE

2 Informacje o Spółce

Emitent CARLSON INVESTMENTS SE prowadzi działalność w obszarze usług doradczych, zarządzania projektami oraz realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych o charakterze technologicznym i rozwojowym. Działalność Spółki koncentruje się na identyfikacji oraz wspieraniu innowacyjnych projektów znajdujących się na różnych etapach rozwoju, ze szczególnym uwzględnieniem przedsięwzięć posiadających potencjał skalowania oraz komercjalizacji na rynkach międzynarodowych.

Emitent uczestniczy w projektach obejmujących zarówno rozwój technologii, jak i wsparcie organizacyjne, strategiczne oraz finansowe podmiotów działających w sektorach nowoczesnych technologii. W ramach prowadzonej działalności Spółka analizuje możliwości inwestycyjne, wspiera procesy restrukturyzacyjne i rozwojowe oraz angażuje się w budowę długoterminowej wartości realizowanych przedsięwzięć.

Zakres zainteresowań inwestycyjnych Emitenta obejmuje w szczególności projekty z obszarów IT, DeepTech, SaaS, FinTech, MedTech, CleanTech, Internetu Rzeczy (IoT), rozszerzonej rzeczywistości (AR), sztucznej inteligencji, nanotechnologii, nanorobotyki, uczenia maszynowego, biotechnologii, medycyny, edukacji, farmakologii oraz sektora żywności konsumpcyjnej. Emitent koncentruje się przede wszystkim na przedsięwzięciach opartych na innowacyjnych modelach biznesowych oraz rozwiązaniach wykorzystujących zaawansowane technologie i automatyzację procesów.

Strategia Emitenta zakłada elastyczne podejście do realizowanych projektów oraz aktywne dostosowywanie modelu działalności do aktualnych warunków rynkowych i trendów technologicznych. Dywersyfikacja obszarów działalności i zainteresowań inwestycyjnych pozwala na ograniczenie ryzyka związanego ze zmiennością poszczególnych segmentów rynku, a jednocześnie umożliwia wykorzystanie potencjału wzrostu w perspektywnych sektorach gospodarki.

W ocenie Zarządu działalność Emitenta oparta na identyfikacji innowacyjnych projektów oraz aktywnym zarządzaniu przedsięwzięciami technologicznymi stwarza możliwość budowy długoterminowej wartości dla akcjonariuszy oraz wzmocnienia pozycji Spółki na rynku inwestycji technologicznych i doradztwa strategicznego

Podstawowe dane Emitenta

Dane Spółki	Informacja
Firma Spółki	Carlson Investments Spółka Europejska
Skrót firmy	Carlson Investments SE
Siedziba Spółki	Warszawa
Adres Spółki	00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1, poziom 10
Adres do korespondencji	00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1, poziom 10
Telefon	+48 501 730 500
Adres poczty elektronicznej	office@carlsonvc.com
Adres strony internetowej	www.carlsonvc.com
Kod LEI	259400GI7JDV70AD7074
NIP	634-24-63-031
REGON	522151143
KRS	0000965148

Powyższy adres stanowi aktualny adres rejestrowy Spółki, adres prowadzenia działalności oraz adres do korespondencji. Zmiana adresu Spółki została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 8 lipca 2026 r.

3 Oświadczenia Zarządu dotyczące sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu Carlson Investments SE dotyczące raportu rocznego za rok obrotowy 2025

Zarząd Carlson Investments SE oświadcza, że:

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu roczne sprawozdanie finansowe Carlson Investments SE za rok obrotowy 2025 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdanie to odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Carlson Investments SE, jak również jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza ponadto, że sprawozdanie z działalności Carlson Investments SE za rok obrotowy 2025 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Carlson Investments SE za rok obrotowy 2025, tj. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Połczyńskiej 31A, 01-377 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000487588, NIP 6751492461, REGON 122994138, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3886, została wybrana zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zarząd oświadcza, że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania spełnili warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu oraz zasadami etyki zawodowej.

Artur Piotr Jędrzejewski
Prezes Zarządu

Elektronicznie podpisany przez
Artur Jędrzejewski
2026.10.23 15:59:14 +02:00

4 Wybrane dane finansowe w PLN i EUR

Sytuację majątkową oraz finansową Spółki CARLSON INVESTMENTS SE obrazują wybrane dane finansowe pochodzące ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2025 do 31.12.2025. Spółka nie stosuje alternatywnych wskaźników finansowych. Zdaniem Zarządu dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym kompleksowo przedstawiają sytuację finansową Spółki.

Wybrane dane jednostkowe	2025 tys. PLN	2024 tys. PLN	2025 tys. EUR	2024 tys. EUR
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 092,55	565,35	257,85	131,35
Zysk (strata) ze sprzedaży	(183,85)	(123,99)	(43,39)	(28,81)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	551,67	(1 440,56)	130,20	(334,69)
Zysk (strata) brutto	1 503,87	(1 434,80)	354,92	(333,35)
Zysk (strata) netto	1 503,87	(1 448,62)	354,92	(336,56)
Aktywa trwałe	829,51	14 167,18	196,26	3 315,51
Aktywa obrotowe	26 038,41	11 781,75	6 160,46	2 757,25
Zapasy	51,70	51,70	12,23	12,10
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	25 322,64	11 198,73	5 991,11	2 620,81
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18,55	29,99	4,39	7,02
Aktywa razem	26 867,93	25 948,93	6 356,71	6 072,77
Kapitał własny	25 071,79	25 094,37	5 931,76	5 872,78
Kapitał podstawowy - wartość bilansowa*	35 734,00	35 395,99	8 454,35	8 283,64
Zobowiązania i rezerwy	1 796,14	854,56	424,95	199,99
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 796,14	854,56	424,95	199,99

* Wiersz przedstawia wartość bilansową kapitału podstawowego: 35 733 999,39 PLN na 31 grudnia 2025 r. i 35 395 985,64 PLN na 31 grudnia 2024 r. (w tabeli: tys. PLN). Kwoty 8 454,35 tys. EUR i 8 283,64 tys. EUR są wyłącznie informacyjnym przeliczeniem tych wartości księgowych PLN po kursach bilansowych. Nie stanowią nominalnego kapitału zakładowego w EUR; zmiana kursu nie zmienia jego wartości nominalnej.

Kapitał zakładowy (nominalny, EUR), według informacji w pkt 1.4 sprawozdania Zarządu aktualnej na 15 października 2026 r.: 7 751 855,16 EUR = 9 228 399 akcji × 0,84 EUR. Kwotę i liczbę akcji potwierdza nota I.8 do sprawozdania finansowego za 2025 r. Limit warunkowego podwyższenia 500 000 EUR jest odrębny i nie jest doliczany automatycznie do tej kwoty.

Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu EUR/PLN obowiązującego na koniec danego roku obrotowego, natomiast wybrane pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone według kursu EUR/PLN stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego, ustalonego przez Narodowy Bank Polski.

Kurs EUR/PLN	2025	2024
Pozycje bilansu	4,2267	4,2730
Pozycje rachunku zysków i strat	4,2372	4,3042

5 Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie Spółki w przedmiocie przestrzegania przez Carlson Investments SE „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect”. W 2025 roku emitent incydentalnie naruszył regulamin ASO w zakresie opóźnienia w publikacji raportu za rok obrotowy 2024, raport EBI nr 13/2025 z dnia 3 czerwca 2025 roku. W 2026 roku emitent incydentalnie naruszył regulamin ASO w zakresie opóźnienia w publikacji raportu za rok obrotowy 2025, raport GPW nr 12/2026 z dnia 2 czerwca 2026 roku.

Treść zasady	Stosowanie TAK/NIE	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:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Strona internetowa Spółki zawiera krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem podstawowych obszarów ESG. Spółka prowadzi działalność holdingową, doradczą i kapitałową, koncentrując się na zarządzaniu aktywami udziałowymi, wspieraniu projektów technologicznych oraz wybranych inwestycjach bezpośrednich. Strategia Spółki zakłada rozwój i wsparcie innowacyjnych przedsięwzięć o wysokim potencjale wzrostu, przy zachowaniu zasad transparentności, ładu korporacyjnego, zgodności regulacyjnej oraz odpowiedzialnych relacji z inwestorami i interesariuszami.

Treść zasady	Stosowanie TAK/NIE	Komentarz Spółki
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;	NIE	Spółka nie stosuje zasady w pełnym zakresie, ponieważ informacje te nie są obecnie zamieszczone bezpośrednio na stronie internetowej Spółki, lecz są dostępne na stronie rynku NewConnect.
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
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;	TAK	
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Spółka publikuje wybrane dane finansowe w raportach okresowych oraz na stronie internetowej. Spółka nie publikuje prognoz finansowych z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności oraz zmienność otoczenia rynkowego.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
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	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	

Treść zasady	Stosowanie TAK/NIE	Komentarz Spółki
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	NIE	Spółka nie zamieszcza obecnie tej informacji na stronie internetowej.
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	NIE	Spółka nie wskazuje dedykowanego adresu e-mail ani numeru telefonu do relacji inwestorskich. Na stronie internetowej udostępniono formularz kontaktowy w zakładce „Kontakt”.
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	
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.	TAK	
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	

Treść zasady	Stosowanie TAK/NIE	Komentarz Spółki
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. 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.	TAK	Spółka stosuje rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem adekwatne do skali i charakteru prowadzonej działalności. Funkcje te realizowane są w ramach bieżącego zarządzania Spółką przez Zarząd oraz podlegają nadzorowi Rady Nadzorczej. Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza zapoznaje się z informacjami przedstawianymi przez Zarząd oraz wynikami badania przeprowadzanego przez biegłego rewidenta.
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	Zasada nie jest realizowana w pełnym zakresie, ponieważ monitorowanie procesu sporządzania sprawozdań finansowych nie odbywa się przy stałym udziale wszystkich członków Rady Nadzorczej.
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	Rada Nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz analizuje materiały i projekty uchwał przedkładane walnemu zgromadzeniu, zgłaszając w razie potrzeby uwagi lub rekomendacje.
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	
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	
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.	NIE	Spółka dokłada starań, aby w obradach walnego zgromadzenia uczestniczyli przedstawiciele Zarządu i Rady Nadzorczej, jednak nie gwarantuje każdorazowego udziału wszystkich członków tych organów.

Treść zasady	Stosowanie TAK/NIE	Komentarz Spółki
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	
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	
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
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	W 2025 roku emitent incydentalnie naruszył regulamin ASO w zakresie opóźnienia w publikacji raportu za rok obrotowy 2024, raport EBI nr 13/2025 z dnia 3 czerwca 2025 roku. W 2026 roku emitent incydentalnie naruszył regulamin ASO w zakresie opóźnienia w publikacji raportu za rok obrotowy 2025, raport GPW nr 12/2026 z dnia 2 czerwca 2026 roku.

6 Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta w sprawie odmowy wyrażenia przez firmę audytorską opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Stanowisko Zarządu

UHY ECA Audyt sp. z o.o. w sprawozdaniu z badania z 19 października 2026 r. odmówiło wyrażenia opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. Zarząd przedstawia poniżej stanowisko wobec przyczyn odmowy, ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz działań podjętych i planowanych.

Odwrócenie odpisów aktualizujących należności

W sprawozdaniu z badania UHY wskazało, że Zarząd odwrócił zgłoszoną w toku badania korektę odpisów aktualizujących należności w łącznej kwocie 24 999 544,16 zł, zwiększając należności i wynik finansowy. UHY nie uzyskało wystarczających i odpowiednich dowodów pozwalających potwierdzić odzyskiwalność należności i prawidłowość wyniku.

Zarząd dokonał odwrócenia odpisów, ponieważ zgodnie z posiadaną wiedzą i dokonaną oceną oczekuje pełnego rozliczenia należności za sprzedane akcje i udziały spółek zależnych. Ocena ta opiera się na planowanej konwersji należności od Carlson Fintech Partners LLC na udziały CFP, konwersji części pozostałych należności oraz przyszłych spłatach gotówkowych. UHY wskazało, że do 15 października 2026 r. nie przedstawiono mu dowodów zakończenia konwersji, zawarcia zapowiadanych porozumień, ustanowienia zabezpieczenia ani spłat. Zarząd podtrzymuje ocenę odzyskiwalności należności; wykonanie planowanych rozliczeń będzie monitorowane.

Wpływ na sprawozdanie finansowe

Odwrócenie odpisów w kwocie 24 999 544,16 zł zwiększyło należności, aktywa, wynik netto i kapitał własny. Poniższa tabela przedstawia wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym 15 października 2026 r. oraz wpływ odwrócenia odpisów w porównaniu z ujęciem tych odpisów. Kwoty w złotych.

Pozycja	Wartość w SF na 31 grudnia 2025 r.	Wzrost po odwróceniu odpisów względem wersji z odpisami
Aktywa razem	26 867 925,63	+24 999 544,16
Kapitał własny	25 071 787,10	+24 999 544,16
Wynik netto	1 503 874,31	+24 999 544,16
Należności krótkoterminowe	25 322 635,89	+24 999 544,16

Odwrócenie odpisów nie spowodowało wpływu środków pieniężnych. Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na 31 grudnia 2025 r. wynosił 18 553,88 zł. UHY nie określiło jednej kwoty pełnego skumulowanego wpływu wszystkich spraw będących podstawą odmowy na sprawozdanie finansowe. Kwota odwróconych odpisów przedstawia zatem skutek konkretnej korekty księgowej, a nie wycenę wszystkich niepewności opisanych przez audytora.

Pozostałe zagadnienia przedstawione przez audytora

Końcowy raport UHY wskazuje na niepewności dotyczące rynkowego charakteru i ekonomicznej treści sprzedaży inwestycji, realności rozliczeń, zdolności nabywców do zapłaty, braku zabezpieczeń i powiązań osobowych. UHY opisało również liczne korekty utraty wartości istotnych aktywów, pogorszenie sytuacji majątkowej i kapitałowej po ich ujęciu, niski poziom środków pieniężnych oraz brak działalności generującej istotne bieżące przepływy. Możliwy wpływ obejmuje wycenę aktywów, wynik, kapitały własne i ujawnienia. Brak wystarczających dowodów uniemożliwił audytorowi określenie opinii o SF jako całości; nie oznacza to ustalenia, że wartość każdego aktywa wynosi zero.

UHY wskazało istotną niepewność dotyczącą kontynuacji działalności, zależnej od zmienionego modelu biznesowego, finansowania, prognozowanych przepływów i rozliczenia sprzedaży inwestycji. Zarząd podtrzymuje przyjęte w sprawozdaniu finansowym założenie kontynuacji działalności, z uwzględnieniem późniejszych wpływów z Reacom, niskich kosztów oraz zakładanego dalszego wsparcia głównego akcjonariusza. Sprawozdanie z badania opisuje także przerwy w prawidłowym funkcjonowaniu RN oraz czteroosobowy skład poniżej minimum statutowego według informacji dostępnych audytorowi na datę jego sporządzenia. Ryzyko to dotyczy nadzoru nad sprawozdawczością, transakcjami i kontynuacją działalności.

Po dniu sporządzenia sprawozdania z badania, raportem bieżącym nr 23/2026 z 20 października 2026 r. Spółka poinformowała o rezygnacji Janusza Diemko ze skutkiem tego dnia i pozostaniu trzech członków RN.

Działania i uzupełnienie oceny

Podjęte działania odnotowane w dokumentacji obejmują zmianę ujęcia odpisów w sprawozdaniu finansowym oraz przekazanie audytorowi zestawienia obrotów i sald na 30 września 2026 r. Sprawozdanie z badania UHY potwierdza ponadto powołanie pięciu nowych członków RN 29 lipca 2026 r., po którym skład wynosił sześć osób, a następnie jego zmniejszenie wskutek rezygnacji do czterech osób.

Zarząd przewiduje następujące dalsze działania:

- Uzgodnienie przez księgowość analityki 12 pozycji pierwotnego księgowania odpisów z zapisami ich odwrócenia, aktualnym SF oraz zakresem korekt wskazanych w końcowym sprawozdaniu audytora.
- Przyporządkowanie poszczególnym należnościom aktualnych dowodów odzyskiwalności, dokonanych spłat, zabezpieczeń i warunków rozliczenia; oddzielne wykazanie zdarzeń wykonanych i planowanych.
- Weryfikacja prawna i finansowa przewidywanych konwersji, w tym skuteczności dokumentów, wymaganych zgód oraz podstaw wyceny praw otrzymywanych w rozliczeniu.
- Aktualizacja ujawnień i oceny kontynuacji działalności z uwzględnieniem aktualnych przepływów pieniężnych, finansowania i zdarzeń po dniu bilansowym.

Dalsze działania przewidywane przez Zarząd obejmują również udokumentowanie rynkowości sprzedaży inwestycji i powiązań stron, uzgodnienie zakresu wszystkich korekt wyceny aktywów ze sprawozdaniem finansowym, aktualizację prognozy płynności i źródeł finansowania oraz doprowadzenie do zgodnego ze statutem obsadzenia RN i zapewnienia ciągłości nadzoru.

Opinia Rady Nadzorczej

23 października 2026 roku

Rada Nadzorcza odnosi się do odmowy wyrażenia przez UHY ECA Audyt sp. z o.o. opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Carlson Investments SE za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., opisanej w sprawozdaniu z badania z 19 października 2026 r., oraz do stanowiska Zarządu zaktualizowanego 23 października 2026 r.

Rada przyjmuje do wiadomości uzasadnienie Zarządu dla odwrócenia odpisów, oparte na oczekiwanym rozliczeniu należności przez konwersje na udziały i spłaty gotówkowe. Wskazuje zarazem, że plany te wymagają udokumentowania wykonalności i wartości rozliczeń. Sam plan nie potwierdza odzyskiwalności należności ani zakończenia konwersji lub spłaty.

Odwrócenie odpisów w kwocie 24 999 544,16 zł zwiększyło należności, aktywa, wynik netto i kapitał własny, bez wpływu środków pieniężnych. W sprawozdaniu finansowym wykazano aktywa 26 867 925,63 zł, kapitał własny 25 071 787,10 zł, wynik netto 1 503 874,31 zł i należności krótkoterminowe 25 322 635,89 zł. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na 31 grudnia 2025 r. wynosiły 18 553,88 zł. Kwota odwróconych odpisów określa skutek tej korekty, a nie pełny możliwy wpływ wszystkich podstaw odmowy; UHY nie określiło jednej kwoty ich skumulowanego wpływu.

Rada wskazuje na potrzebę łącznej oceny odzyskiwalności należności, ekonomicznej treści i rynkowego charakteru sprzedaży inwestycji, powiązań stron, wyceny pozostałych aktywów oraz płynności i kontynuacji działalności. Niepewności te mogą wpływać na wartość aktywów, wynik, kapitały i ujawnienia. Podtrzymanie przez Zarząd oceny odzyskiwalności i założenia kontynuacji działalności nie usuwa ograniczeń dowodowych wskazanych przez audytora.

Rada ocenia jako zasadne przedstawione przez Zarząd działania dotyczące uzgodnienia zapisów odpisów i ich odwrócenia, zebrania dowodów odzyskiwalności, prawnej i finansowej weryfikacji konwersji, udokumentowania rynkowości transakcji oraz aktualizacji prognozy płynności, finansowania i ujawnień. Rada oczekuje przedstawiania stanu wykonania, dokumentów potwierdzających rezultaty oraz harmonogramu dalszych prac z osobami odpowiedzialnymi. Działania wykonane należy odróżnić od planowanych.

Rada wskazuje również na potrzebę pilnego uzupełnienia swojego składu zgodnie ze Statutem i zapewnienia ciągłości nadzoru. Raport UHY opisywał skład czteroosobowy; po rezygnacji Janusza Diemko ogłoszonej 20 października 2026 r. pozostało trzech członków. Niniejsza opinia dotyczy odmowy wyrażenia opinii przez audytora i nie zastępuje rocznej oceny Rady dla Walnego Zgromadzenia ani zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

7 Załączniki

Załącznik nr 1 Sprawozdanie Finansowe Carlson Investments SE za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Załącznik nr 2 Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego Carlson Investments SE za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Załącznik nr 3 Sprawozdanie Zarządu z działalności Carlson Investments SE za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Załącznik nr 4 Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Carlson Investments SE za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.