



Sprawozdanie Zarządu z działalności

Carlson Investments SE

Rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025

Stan informacji na 15 października 2026 r.
Warszawa

Spis treści

1 Charakterystyka spółki Carlson Investments SE.....	3
2 Działalność Spółki w roku obrotowym 2025.....	10
3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	14
4 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	18
5 Strategia rozwoju i perspektywy działalności.....	20
6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	21
7 Akcje własne.....	21
8 Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	21
9 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.....	22
10 Oddziały Emitenta.....	22
11 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	22
12 Biegły rewident.....	23

Szczegółowe dane finansowe w tysiącach PLN i EUR przedstawiono w punkcie 2.3. Pozostałe kwoty podano w jednostkach wskazanych przy danej wartości.

1 Charakterystyka spółki Carlson Investments SE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Carlson Investments SE przedstawia informacje o działalności w roku obrotowym 2025, sytuacji finansowej, ryzykach oraz istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym. Informacje o organach Spółki i planowanych działaniach przedstawiono według stanu na 15 października 2026 r.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane Emitenta:

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.

1.2 Zaprzestanie funkcjonowania Grupy i konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2025 r., w wyniku transakcji opisanych poniżej, Emitent - zgodnie z oceną Zarządu przyjętą na potrzeby jednostkowego sprawozdania finansowego - nie sprawował kontroli nad żadną jednostką zależną. W konsekwencji na dzień bilansowy Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej i za rok obrotowy 2025 sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Zmiany w dotychczasowej strukturze Grupy Kapitałowej mające miejsce w 2025 r.:

W dniu 29 lipca 2025 r. Gaudi Management S.A. z siedzibą w Warszawie, tj. spółka zależna od Emitenta, dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w liczbie 2 948, stanowiących 95% kapitału zakładowego w spółce Carlson Capital Partners sp. z o.o. (KRS 0000025669). W wyniku tej transakcji Carlson Capital Partners sp. z o.o. przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej.

Emitent wskazuje, że w związku z utratą kontroli nad Carlson Capital Partners sp. z o.o. zaprzestano konsolidacji jej wyników finansowych począwszy od 5 września 2025 r. Cena sprzedaży udziałów została ustalona w oparciu o aktualną wycenę bilansową oraz sytuację finansową Carlson Capital Partners sp. z o.o. i wyniosła 300.000 zł. Cena zostanie zapłacona w ratach, przy czym ostatnia rata jest płatna do dnia 30 września 2027 r. Sprzedaż udziałów w ww. spółce zależnej była elementem działań mających na celu optymalizację dotychczasowej struktury Grupy Kapitałowej.

W dniu 8 września 2025 r. Emitent dokonał sprzedaży 100 udziałów Carlson Voyages sp. z o.o. (KRS 0000857090), reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Emitent nie

konsolidował danych finansowych Carlson Voyages sp. z o.o. na podstawie art. 58 ustawy o rachunkowości.

Transakcja została przeprowadzona w ramach działań mających na celu uporządkowanie i uproszczenie dotychczasowej struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej. Zbyty podmiot prowadził działalność odbiegającą od kluczowych obszarów operacyjnych Emitenta, a jego sprzedaż umożliwiła koncentrację zasobów i zarządzania na podstawowej działalności operacyjnej.

Cena sprzedaży udziałów została ustalona w oparciu o aktualną wycenę bilansową oraz sytuację finansową zbytej jednostki i wyniosła 500 zł. W związku z transakcją Carlson Voyages sp. z o.o. przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej. Emitent zaprzestał również prezentowania wybranych danych finansowych tej jednostki.

W dniu 10 września 2025 r. została zawarta umowa sprzedaży przez Emitenta na rzecz spółki zależnej Gaudi Management S.A. (KRS 0000296454) z siedzibą w Warszawie 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł w spółce Hotblok Polska sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów wyniosła 50.000 zł. Nabyte przez Gaudi Management S.A. udiały stanowią 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Hotblok Polska sp. z o.o. Decyzja Zarządu Emitenta o sprzedaży ww. udziałów była podyktowana chęcią dalszego uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej.

W dniu 9 października 2025 r. spółka F. Helvexia PTE Ltd (Singapur, UEN 202018322H) została wykreślona z rejestru spółek prowadzonego przez Accounting and Corporate Regulatory Authority (ACRA), po uprzednim ogłoszeniu zamiaru wykreślenia w Government Gazette („Gazetted To Be Struck Off”) i bezskutecznym upływie terminu na zgłoszenie sprzeciwu. Wykreślenie nastąpiło w trybie administracyjnym i nie było związane z postępowaniem upadłościowym ani likwidacyjnym. Zdarzenie nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Emitenta.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w liczbie 4.055, stanowiących 80% kapitału zakładowego spółki Techvigo sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ul. Płocka 5, 01-231 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000331984, NIP 9562255649.

W wyniku przeprowadzonej transakcji spółka Techvigo sp. z o.o. przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent wskazuje, że w związku z utratą kontroli nad spółką Techvigo sp. z o.o. zaprzestano konsolidacji jej wyników finansowych.

Cena sprzedaży udziałów została ustalona w oparciu o aktualną wartość bilansową spółki oraz jej sytuację finansową i wyniosła 649.183,00 zł. Cena została zapłacona w dniu 30 stycznia 2026 r.

Sprzedaż udziałów w ww. spółce zależnej stanowiła element działań mających na celu koncentrację Emitenta na podstawowej działalności operacyjnej oraz optymalizację dotychczasowej struktury Grupy Kapitałowej.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Emitent dokonał sprzedaży 7.381.480 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów w spółce Gaudi Management S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000296454) za łączną cenę 791.583,00 zł. Cena została uregulowana częściowo w formie płatności pieniężnej, a w pozostałej części poprzez rozliczenie wzajemnych wierzytelności oraz przeniesienie akcji. Rozliczenie ceny nastąpiło do dnia 30 stycznia 2026 r.

W wyniku przeprowadzonej transakcji spółka Gaudi Management S.A. przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. W konsekwencji spółka Hotblok Polska sp. z o.o., będąca spółką pośrednio zależną od Emitenta za pośrednictwem Gaudi Management S.A., również przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Carlson Investments SE („Spółka”, „Sprzedający”) zawarła z Carlson Fintech Partners LLC z siedzibą w Delaware, USA („Kupujący”) umowę sprzedaży 100% akcji Carlson Investments Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowanej przez

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000892243 („Spółka zależna”, „ASI”), stanowiących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w ASI.

Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 224.511,76 PLN (ekwiwalent 62.475,45 USD według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2025 r.) i odpowiada wartości godziwej akcji wykazanej w sprawozdaniach finansowych Spółki. Rozliczenie ceny może nastąpić w formie pieniężnej albo poprzez przeniesienie ekonomicznych praw partycypacyjnych w Kupującym, nieprzynajmniej praw korporacyjnych ani prawa głosu, lub częściowo w obu tych formach.

Strony ustaliły datę skutku ekonomicznego transakcji na dzień 30 grudnia 2025 r., od którego na Kupującego przeszły wszelkie ryzyka i korzyści związane z posiadaniem akcji. Z tym dniem Spółka utraciła kontrolę nad ASI zgodnie z oceną kontroli przyjętą na potrzeby sprawozdania finansowego.

W konsekwencji dane finansowe ASI nie są obejmowane konsolidacją od dnia utraty kontroli. Transakcja stanowiła element restrukturyzacji portfela inwestycyjnego Emitenta.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Carlson Investments SE zawarła z Carlson Fintech Partners LLC (Delaware, USA) umowę sprzedaży 14.539 akcji zwykłych Class A spółki PAYMIQ Financial Group Limited z siedzibą w Kolumbii Brytyjskiej, Kanada, stanowiących 75,30% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Cena sprzedaży została ustalona na poziomie wartości godziwej i wynosi 5.627.671,93 PLN (ekwiwalent 1.566.940,50 USD). Rozliczenie ceny może nastąpić w formie pieniężnej albo poprzez przeniesienie ekonomicznych praw partycypacyjnych w Kupującym, nieprzynajmniej praw korporacyjnych ani prawa głosu, lub częściowo w obu tych formach.

Data skutku ekonomicznego transakcji została ustalona na dzień 30 grudnia 2025 r., od którego na nabywcę przeszły wszelkie ryzyka i korzyści związane z posiadaniem akcji. Zamknięcie transakcji było uzależnione od uzyskania zgód korporacyjnych po stronie Kupującego; warunek ten został spełniony w dniu 4 lutego 2026 r., przy czym nie wpływało to na ustaloną datę skutku ekonomicznego.

Z dniem 30 grudnia 2025 r. Spółka utraciła kontrolę nad PAYMIQ Financial Group Limited zgodnie z oceną kontroli przyjętą na potrzeby sprawozdania finansowego. W konsekwencji dane finansowe tego podmiotu nie są obejmowane konsolidacją od dnia utraty kontroli. Transakcja stanowiła element restrukturyzacji portfela inwestycyjnego Spółki.

Spółka PAYMIQ Europe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000918687, będąca spółką pośrednio zależną od Emitenta za pośrednictwem PAYMIQ Financial Group Limited, w związku z tą transakcją również przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Carlson Investments SE zawarła z Carlson Fintech Partners LLC umowę sprzedaży dotyczącą 100% posiadanych akcji spółki Carlson Ventures S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000716312, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów. Cena transakcji została ustalona na 100.000,00 PLN (27.827,25 USD według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2025 r.) i podlega rozliczeniu nie później niż do 31 grudnia 2026 r. w formie pieniężnej albo poprzez przeniesienie ekonomicznych praw partycypacyjnych w Carlson Fintech Partners LLC, lub częściowo w obu tych formach. Zgodnie z umową skutek ekonomiczny transakcji nastąpił 30 grudnia 2025 r., natomiast formalne przeniesienie własności akcji następuje zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych po dokonaniu wymaganych czynności korporacyjnych.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Carlson Investments SE zawarła z Carlson Fintech Partners LLC umowę sprzedaży dotyczącą 100% posiadanych akcji spółki Carlson Ventures S.A. One ASI S.K.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000917188, reprezentujących 100% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów. Cena sprzedaży wynosi 50.000,00 PLN (13.913,62 USD według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2025 r.) i podlega rozliczeniu do 31 grudnia 2026 r. w formie pieniężnej albo poprzez przeniesienie na

Emitenta ekonomicznych praw partycypacyjnych o charakterze wyłącznie majątkowym. Zgodnie z umową skutek ekonomiczny transakcji nastąpił 30 grudnia 2025 r., natomiast formalne przeniesienie własności akcji następuje zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych po spełnieniu warunków umownych i dokonaniu wymaganych czynności korporacyjnych.

W ramach reorganizacji portfela inwestycyjnego część transakcji sprzedaży i przeniesienia aktywów została zawarta z Carlson Fintech Partners LLC z siedzibą w stanie Delaware, USA. Podmiot ten został utworzony w 2025 r. jako spółka celowa przeznaczona do uporządkowania struktury inwestycyjnej oraz przeniesienia wybranych spółek portfelowych poza bezpośrednią strukturę Carlson Investments SE. Carlson Fintech Partners LLC pozostaje podmiotem powiązanym osobowo z Emitentem poprzez osobę Prezesa Zarządu Emitenta.

Ekonomicznym celem tych działań nie było wyzbycie się wartości aktywów bez ekwiwalentu, lecz zmiana formy ekspozycji Emitenta z bezpośredniego posiadania udziałów lub akcji w wybranych spółkach portfelowych na ekspozycję pośrednią poprzez aktywo finansowe lub prawa partycypacyjne wobec Carlson Fintech Partners LLC.

Historyczne umowy przewidywały rozliczenie w gotówce, poprzez niegłosujące prawa partycypacyjne w Carlson Fintech Partners LLC albo w obu tych formach. Model ten nie przyznawał Emitentowi praw kontroli. W październiku 2026 r. Zarząd zdecydował o zmianie kierunku rozliczenia na konwersję należności na udziały zapewniające Emitentowi kontrolę. Jest to plan wymagający wykonania czynności opisanych w punkcie 3, a nie stan praw już nabytych.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

ZARZĄD:

Zarząd Spółki, zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja każdego członka Zarządu jest niezależna od kadencji pozostałych członków i trwa trzy lata.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółkę CARLSON INVESTMENTS SE reprezentuje jednoosobowo:

Pan Artur Jędrzejewski – Prezes Zarządu

W dniu 11 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Emitenta odwołała Pana Aleksandra Gruszczyńskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz powołała na to stanowisko Pana Artura Piotra Jędrzejewskiego. Kadencja Pana Artura Piotra Jędrzejewskiego upływa w czerwcu 2028 roku.

RADA NADZORCZA:

Zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza CARLSON INVESTMENTS SE składa się z co najmniej pięciu członków. Kadencja każdego członka Rady Nadzorczej jest niezależna od kadencji pozostałych członków i trwa trzy lata. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Paweł Szewczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Matusiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Penelope Hope – Członek Rady Nadzorczej
- Damian Goryszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Jakub Piórkowski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta w 2026 r. przedstawiono poniżej.

W 2026 r. nastąpiły istotne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W okresie od kwietnia do maja 2026 r. rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli: Penelope Hope, Wojciech Matusiak, Paweł Szewczyk oraz Damian Goryszewski.

W celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Zarząd Emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które rozpoczęło obrady w dniu 7 maja 2026 r. Obrady Zgromadzenia były kilkakrotnie przerywane i wznowiane, jednak ostatecznie, w dniu 3 czerwca 2026 r., Zgromadzenie zakończyło się bez podjęcia uchwał w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej. W konsekwencji skład Rady Nadzorczej nie został wówczas uzupełniony.

Kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 29 lipca 2026 r. i podjęło uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej następujących osób:

- Pani Karoliny Żurawskiej,
- Pana Janusza Diemko,
- Pana Aleksandra Patyutko,
- Pana Christophe'a Kowalskiego,
- Pana Olivera Scharpinga.

W wyniku podjętych uchwał skład Rady Nadzorczej został uzupełniony i od dnia 29 lipca 2026 r. obejmował następujące osoby:

- Pan Jakub Piórkowski,
- Pani Karolina Żurawska,
- Pan Janusz Diemko,
- Pan Aleksandr Patyutko,
- Pan Christophe Kowalski,
- Pan Oliver Scharping.

W dniu 4 sierpnia 2026 r. odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej w nowym składzie. Podczas posiedzenia Rada Nadzorcza ukonstytuowała się, dokonując wyboru:

- Pana Jakuba Piórkowskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Christophe'a Kowalskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Karoliny Żurawskiej na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 29 września 2026 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Jakuba Piórkowskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 29 września 2026 r. W oświadczeniu nie wskazano przyczyn rezygnacji. Pan Jakub Piórkowski został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 4 lutego 2025 r. Po jego rezygnacji w Radzie Nadzorczej pozostało pięcioro członków powołanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 lipca 2026 r.

W dniu 8 października 2026 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Olivera Scharpinga o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 8 października 2026 r.

Pan Oliver Scharping został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 lipca 2026 r. Po jego rezygnacji w Radzie Nadzorczej pozostało czworo członków powołanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 lipca 2026 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pani Karolina Żurawska,
- Pan Janusz Diemko,
- Pan Aleksandr Patyutko,
- Pan Christophe Kowalski.

Zarząd Emitenta podejmuje działania mające na celu niezwłoczne uzupełnienie składu Rady Nadzorczej oraz przywrócenie funkcjonowania organu nadzorczego w składzie wymaganym przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej planowane jest w ramach najbliższego Walnego Zgromadzenia, przewidzianego na dzień 17 listopada 2026 r.

1.4 Akcjonariusze posiadający powyżej 5 procent kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień publikacji raportu za 2025 rok wynosi 7.751.855,16 EUR (słownie: siedem milionów siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć euro 16/100) i dzieli się na 9.228.399 (słownie: dziewięć milionów dwieście dwadzieścia osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,84 EUR (słownie: osiemdziesiąt cztery eurocenty) każda. Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone i nie są uprzywilejowane. Każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, co łącznie daje 9.228.399 głosów. Wszystkie akcje posiadają równe prawa do dywidendy oraz udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji.

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta wynosi 500.000,00 EUR. Podwyższenie to zostało przewidziane na potrzeby realizacji ewentualnej emisji akcji w ramach konwersji instrumentów finansowych uprawniających do objęcia akcji Emitenta, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu warunkowe podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zrealizowane.

Powyższe dane zostały ustalone na podstawie informacji przekazanych Spółce przez akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej oraz danych z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Porozumienie Akcjonariuszy*	8.330.946	8.330.946	90,28%	90,28%
Pozostali akcjonariusze	897.453	897.453	9,72%	9,72%
Razem	9.228.399	9.228.399	100%	100%
*Porozumienie Akcjonariuszy	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Carlson Ventures International Limited	5.302.766	5.302.766	57,46%	57,46%
Artur Jędrzejewski	2.825.342	2.825.342	30,62%	30,62%
Bouchard et Cie SA	202.838	202.838	2,20%	2,20%

Stan na dzień przekazania raportu rocznego

Dodatkowe wyjaśnienia:

Zmiany w strukturze akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w 2025 i 2026 roku

W 2025 roku oraz w okresie od jego zakończenia do dnia publikacji raportu rocznego za 2025 rok Emitent otrzymał następujące zawiadomienia dotyczące zmian w strukturze akcjonariatu posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zawiadomienie od Porozumienia Akcjonariuszy

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienia dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez Porozumienie Akcjonariuszy, zawarte w dniu 21 lutego 2024 roku. Transakcje

zgłoszone w trybie przedmiotowego zawiadomienia były związane z nabyciem i zbyciem akcji przez uczestników Porozumienia.

Aktualnie poszczególni uczestnicy Porozumienia posiadają następujące liczby akcji:

- Carlson Ventures International Ltd posiada 5.302.766 akcji Spółki reprezentujących 57,46% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 5.302.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 57,46% ogólnej liczby głosów Spółki,
- Akcjonariusz pan Artur Piotr Jędrzejewski posiada 2.825.342 akcje Spółki reprezentujących 30,62% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 2.825.342 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 30,62% ogólnej liczby głosów Spółki,
- BOUCHARD ET CIE SA posiada 202.838 akcji Spółki reprezentujących 2,20% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 202.838 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 2,20% ogólnej liczby głosów Spółki,

W dniu 15 kwietnia 2025 r. Spółka otrzymała zawiadomienie złożone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. (MAR) od Pana Artura Piotra Jędrzejewskiego dotyczące transakcji subskrypcji 595.238 warrantów serii A uprawniających do objęcia akcji Emitenta serii X za łączną cenę 10.000 EUR.

1.5 Sposób reprezentacji Spółki

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki, w przypadku Zarządu jednoosobowego oświadczenia woli w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu jednoosobowo. Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania dokumentów w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

1.6 Przedmiot działalności Spółki

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.

2 Działalność Spółki w roku obrotowym 2025

2.1 Istotne umowy i zdarzenia wpływające na działalność

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CARLSON INVESTMENTS SE w dniu 11 lutego 2025 r. podjęło uchwałę w sprawie emisji do 595.238 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii A, uprawniających ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii X, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W związku z powyższym warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 500.000 EUR poprzez emisję nie więcej niż 595.238 akcji zwykłych na okaziciela serii X o wartości nominalnej 0,84 EUR każda. Emisja warrantów subskrypcyjnych miała na celu zapewnienie Spółce dodatkowych instrumentów umożliwiających realizację celów strategicznych oraz potencjalne pozyskanie finansowania w przyszłości.

W dniu 28 marca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

Zmiana Statutu obejmowała dodanie § 6¹ w następującym brzmieniu:

„§ 6¹

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 500.000 EUR (słownie: pięćset tysięcy euro) i dzieli się na nie więcej niż 595.238 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii X o wartości nominalnej 0,84 EUR (słownie: osiemdziesiąt cztery eurocenty) każda.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii X posiadaczom warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 lutego 2025 r. („Warranty Subskrypcyjne”).

Uprawnionymi do objęcia akcji serii X będą posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych. Prawo objęcia akcji serii X może zostać wykonane do dnia 4 lutego 2035 r. (włącznie).”

W dniu 30 grudnia 2025 r. Emitent zawarł z Carlson Fintech Partners LLC umowę sprzedaży 3.047 akcji zwykłych spółki Carlson Ventures International Limited BVI, stanowiących wszystkie akcje posiadane przez Emitenta w tej spółce. Cena transakcji wyniosła 4.005.372,91 USD, tj. 1.314,53 USD za jedną akcję, i, według oceny Zarządu, została ustalona na warunkach rynkowych.

Ekonomiczne prawa i ryzyka związane z akcjami przeszły na Kupującego z dniem 30 grudnia 2025 r., przy czym formalne zamknięcie transakcji było uzależnione od uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, które zostały uzyskane w dniu 13 lutego 2026 r.

W okresie od lipca do końca 2025 r. Emitent przeprowadził działania skutkujące zaprzestaniem funkcjonowania Grupy Kapitałowej wskutek zbycia jednostek zależnych. Proces ten stanowił element realizowanej strategii reorganizacji działalności oraz uproszczenia struktury korporacyjnej Emitenta. W rezultacie na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości.

Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzonych transakcji oraz zmian w strukturze organizacyjnej zostały przedstawione w punkcie 1.2 niniejszego sprawozdania.

W ocenie Zarządu przeprowadzone w 2025 roku działania miały istotne znaczenie dla dalszej restrukturyzacji działalności Emitenta, uproszczenia struktury właścicielskiej oraz koncentracji działalności Spółki na wybranych obszarach strategicznych.

Wcześniej zawarte umowy z Carlson Fintech Partners LLC przewidywały rozliczenie ceny w formie pieniężnej, poprzez niegłosujące prawa partycypacyjne o charakterze ekonomicznym albo częściowo w obu tych formach. Aktualny plan Zarządu zakłada konwersję należności na udziały zapewniające Spółce kontrolę nad CFP i jego aktywami. Planowane zmiany nie zmieniają automatycznie oceny zdarzeń i praw istniejących na 31 grudnia 2025 r.

Na 15 października 2026 r. planowane nowe rozliczenie z Carlson Fintech Partners LLC nie zostało przedstawione jako wykonane. Uzyskanie praw udziałowych i kontroli wymaga finalnej dokumentacji, właściwych zgód oraz wykonania warunków zamknięcia. Plan rozliczeń i jego terminy opisano w punkcie 3.

2.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2025 r. Emitent kontynuował działania związane z rozwojem prowadzonej działalności holdingowej, doradczej i inwestycyjnej. Ponadto Emitent realizował kolejne etapy współpracy z Carlson Ventures International Limited (CVI) oraz podmiotem partnerskim Carlson ASI EVIG Alfa w zakresie koordynacji działań inwestycyjnych, prowadzonej na podstawie umowy o współpracy z dnia 15 lipca 2021 r.

Na 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wynosiły 18,55 tys. PLN, przy zobowiązaniach krótkoterminowych 1 796,14 tys. PLN. Należności krótkoterminowe wynosiły 25 322,64 tys. PLN; ich wartość bilansowa nie jest równoznaczna z dostępną gotówką. Terminowe rozliczenie należności i dopasowanie wpływów do wydatków pozostają kluczowe dla płynności Spółki.

Na podstawie przyjętego modelu współpracy Carlson Investments SE jest uprawniona do otrzymania do 30% zysku z inwestycji zrealizowanych przez Carlson ASI EVIG Alfa. W 2025 r. Spółka kontynuowała powyższy model współpracy, traktując go jako istotny element rozwoju działalności oraz potencjalne źródło przyszłych przychodów.

Zarząd monitoruje koszty, przepływy pieniężne oraz terminy regulowania zobowiązań. W pierwszym półroczu 2026 r. odnotowano wpływy na rachunek PLN w kwocie 108 114,00 PLN oraz na rachunek EUR w kwocie 208 299,82 EUR, w tym 145 299,82 EUR z wykupu obligacji i odsetek od Reacom GmbH. Kwoty te oznaczają wpływy w okresie, a nie saldo środków dostępnych na dzień niniejszej aktualizacji. Zarząd zakłada finansowanie działalności z aktywów finansowych, usług zarządzania i doradztwa oraz potencjalnych transakcji inwestycyjnych, przy ograniczaniu bieżących kosztów. Ewentualne wsparcie głównego akcjonariusza jest założeniem uzupełniającym, nie bezwarunkowym zobowiązaniem finansowania. Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności została opisana w punkcie 2.8.

2.3 Sytuacja majątkowa Spółki

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)

Wybrane dane jednostkowe	2025 tys. PLN	2024 tys. PLN	2025 tys. EUR	2024 tys. EUR
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 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

2.4 Podstawowy obszar działalności

W 2025 roku Spółka prowadziła działalność zgodnie z przedmiotem działalności wskazanym w pkt 1.6 niniejszego sprawozdania.

2.5 Realizacja inwestycji

W 2025 roku CARLSON INVESTMENTS SE nie dokonała bezpośrednio nowych inwestycji kapitałowych. Działalność Emitenta koncentrowała się przede wszystkim na procesach reorganizacyjnych, zarządzaniu posiadanymi aktywami oraz działaniach związanych z zaprzestaniem funkcjonowania Grupy Kapitałowej i uporządkowaniem struktury inwestycyjnej Spółki.

2.6 Struktura organizacyjna i zatrudnienie

Na dzień publikacji niniejszego raportu CARLSON INVESTMENTS SE nie zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę. W zależności od bieżących potrzeb operacyjnych Emitent współpracuje z podmiotami zewnętrznymi oraz osobami fizycznymi na podstawie umów cywilnoprawnych.

Model organizacyjny Spółki dostosowany jest do aktualnego zakresu prowadzonej działalności oraz realizowanych projektów, co pozwala na zachowanie elastyczności operacyjnej i optymalizację kosztów działalności.

2.7 Czynniki i zdarzenia wpływające na wyniki finansowe

Rok 2025 był dla CARLSON INVESTMENTS SE okresem działań związanych z reorganizacją działalności, uproszczeniem struktury korporacyjnej oraz realizacją procesów związanych ze zbyciem aktywów i zaprzestaniem funkcjonowania Grupy Kapitałowej. Podejmowane działania miały na celu dostosowanie modelu działalności Emitenta do aktualnych warunków rynkowych oraz koncentrację na działalności holdingowej, inwestycyjnej i doradczej.

Istotny wpływ na działalność Spółki miały również działania związane z analizą nowych możliwości inwestycyjnych oraz rozwojem współpracy w obszarze projektów technologicznych i rynku venture capital. Emitent kontynuował współpracę z Carlson ASI EVIG Alfa oraz jego inwestorem – Carlson Ventures International.

Współpraca obejmuje m.in. doradztwo strategiczne, wsparcie w zakresie pozyskiwania projektów inwestycyjnych oraz udział w procesach związanych z kolejnymi rundami finansowania. Zgodnie z przyjętym modelem współpracy Emitent jest uprawniony do udziału w zyskach z inwestycji realizowanych przez Carlson ASI EVIG Alfa, w wysokości do 30% osiągniętego wyniku z wybranych projektów inwestycyjnych.

W ocenie Zarządu kontynuacja współpracy z podmiotami działającymi na rynku venture capital oraz koncentracja działalności na projektach technologicznych i inwestycyjnych mogą stanowić istotny czynnik wpływający na dalszy rozwój działalności Emitenta i jego wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W zaktualizowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 r. Spółka wykazała zysk netto 1 503,87 tys. PLN, wobec straty 1 448,62 tys. PLN w 2024 r. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 1 092,55 tys. PLN, a koszty działalności operacyjnej 1 276,39 tys. PLN, co dało stratę ze sprzedaży 183,85 tys. PLN. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 735,51 tys. PLN; wynik działalności operacyjnej wyniósł 551,67 tys. PLN. Przychody finansowe wyniosły 14 172,62 tys. PLN, w tym zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych 12 768,00 tys. PLN. Koszty finansowe wyniosły 13 220,41 tys. PLN, w tym strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych 11 508,30 tys. PLN oraz aktualizacja wartości aktywów finansowych 1 711,64 tys. PLN. Przychody i koszty finansowe zaprezentowano odrębnie, zgodnie z aktualnym rachunkiem zysków i strat.

Na polecenie Zarządu wycofano odpisy w łącznej kwocie 24 999 544,16 PLN ujęte we wcześniejszej wersji sprawozdania. Zmiana ta zwiększyła wynik i wartość netto należności względem poprzedniej wersji; nie stanowi wpływu gotówki ani wykonanego rozliczenia. Stan odpisów na 31 grudnia 2025 r. wynosi 620 515,75 PLN. Suma aktywów wynosi 26 867,93 tys. PLN, a kapitał własny 25 071,79 tys. PLN. Uzasadnienie Zarządu oraz stan prac nad rozliczeniami przedstawiono w punkcie 3.

2.8 Czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające na wynik

W części roku obrotowego 2025 Carlson Investments SE prowadziła działalność jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej. W okresie objętym sprawozdaniem miały miejsce transakcje zbycia spółek zależnych, które doprowadziły do zaprzestania funkcjonowania Grupy Kapitałowej na koniec 2025 r. Transakcje te stanowiły element działań restrukturyzacyjnych oraz porządkowania struktury inwestycyjnej Emitenta.

Zarząd identyfikuje istotną niepewność dotyczącą zdolności Spółki do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Pomimo wykazanego zysku netto i dodatnich kapitałów własnych poziom środków pieniężnych na dzień bilansowy wynosił 18,55 tys. PLN, a możliwość finansowania działalności zależy od wpływów z aktywów finansowych, usług oraz realizacji planowanych rozliczeń. Zysk księgowy i konwersja należności na udziały nie są tożsame z wpływami pieniężnymi. Zarząd przyjął założenie kontynuacji działalności, uwzględniając wpływy po dniu bilansowym, w tym środki z obligacji Reacom GmbH, ograniczenie kosztów oraz bieżące monitorowanie płynności. Podstawy i założenia tej oceny przedstawiono również w nocy XIII do sprawozdania finansowego.

Na osiągnięte wyniki finansowe wpływ miały przede wszystkim:

- realizacja procesów związanych z reorganizacją Grupy Kapitałowej,
- wynik na transakcjach zbycia aktywów i udziałów w spółkach zależnych,
- poziom kosztów działalności operacyjnej i administracyjnej,
- sytuacja na rynku kapitałowym oraz otoczenie makroekonomiczne,
- efektywność zarządzania posiadanymi aktywami inwestycyjnymi.

Do czynników wymagających szczególnego monitorowania Zarząd zalicza również rozliczenie transakcji zbycia aktywów w części, w jakiej nastąpi ono poprzez należności inwestycyjne lub niegłosujące prawa partycypacyjne, w tym wobec Carlson Fintech Partners LLC, oraz odzyskiwalność istotnych należności, w szczególności należności od Shore Technologies LP.

W toku aktualizacji sprawozdania finansowego zmieniono zakres odpisów aktualizujących należności. Po wycofaniu odpisów wskazanych w punkcie 2.7 ich stan na koniec 2025 r. wynosi 620 515,75 PLN, zgodnie z notą I.7. Ocena odzyskiwalności należności wymaga dalszego monitorowania sytuacji dłużników, wartości aktywów będących źródłem rozliczenia oraz wykonania uzgodnionych mechanizmów rozliczeniowych.

Odpisy pozostające w sprawozdaniu oraz ich zmiany nie oznaczają rezygnacji z dochodzenia należnych kwot. Zarząd kontynuuje działania zmierzające do rozliczenia należności; założenia Zarządu dotyczące pełnej odzyskiwalności należności objętych wycofanymi odpisami przedstawiono w punkcie 3.

Poza wskazanymi wyżej zdarzeniami dotyczącymi zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia lub okoliczności o istotnym wpływie na sytuację majątkową, finansową lub wynik z działalności Spółki.

Zarząd Spółki na bieżąco obserwował sytuację finansową oraz płynnościową Spółki, a do czasu zbycia jednostek zależnych również sytuację dotychczasowej Grupy Kapitałowej. W ocenie Zarządu podejmowane działania restrukturyzacyjne mają na celu optymalizację struktury działalności oraz poprawę efektywności funkcjonowania Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu roku obrotowego 2025 w CARLSON INVESTMENTS SE wystąpiły istotne zdarzenia związane przede wszystkim z rozliczeniem transakcji zawartych w 2025 r., działalnością inwestycyjną, reorganizacją struktury korporacyjnej Emitenta oraz zmianami w składzie organów Spółki.

Po dniu bilansowym nastąpiły rozliczenia oraz spełnienie warunków formalnych dotyczących części transakcji zawartych w 2025 r. W dniu 30 stycznia 2026 r. została zapłacona cena sprzedaży udziałów Techvigo sp. z o.o. oraz zakończono rozliczenie ceny sprzedaży akcji Gaudi Management S.A. W dniu 4 lutego 2026 r. został spełniony warunek korporacyjny dotyczący transakcji sprzedaży akcji PAYMIQ Financial Group Limited, a w dniu 13 lutego 2026 r. zostały spełnione warunki formalne dotyczące zamknięcia transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji Carlson Ventures International Limited BVI na rzecz Carlson Fintech Partners LLC.

W dniu 17 lutego 2026 r., zgodnie z dokumentacją członkowską Carlson Fintech Partners LLC, Techvigo sp. z o.o. przeniosła cały posiadany udział członkowski, wynoszący 0,01%, na Pana Artura

Piotra Jędrzejewskiego. Według stanu wynikającego z tej dokumentacji, w następstwie tego przeniesienia Pan Artur Piotr Jędrzejewski posiadał 100% praw członkowskich w Carlson Fintech Partners LLC oraz sprawował kontrolę właścicielską nad tym podmiotem.

Dotychczasowe założenia rozliczenia transakcji z Carlson Fintech Partners LLC przewidywały ekspozycję ekonomiczną Emitenta w formie aktywa finansowego lub praw partycypacyjnych bez prawa głosu. W październiku 2026 r. przygotowano projekt nowego rozliczenia przewidujący przyznanie Emitentowi głosujących jednostek klasy A i praw kontroli nad Carlson Fintech Partners LLC. Zarząd zdecydował o pełnym rozliczeniu należności wobec CFP poprzez konwersję na udziały zapewniające Spółce kontrolę nad aktywami. Powstanie tych praw oraz rozliczenie należności wymagają finalnej dokumentacji, właściwych zgód i rzeczywistego wykonania warunków zamknięcia. Sam projekt oraz decyzja Zarządu nie potwierdzają jeszcze nabycia praw ani wygaśnięcia należności.

Według stanowiska Zarządu z 15 października 2026 r. realizacja konwersji CFP jest przewidziana najprawdopodobniej w kolejnym tygodniu; przewidziano również zabezpieczenie polegające na ograniczeniu możliwości przenoszenia aktywów do czasu konwersji. Część pozostałych należności ma zostać objęta kolejną umową konwersji na udziały, a reszta spłacona w gotówce. Zarząd planuje do 31 grudnia 2026 r. zawarcie wszystkich porozumień dotyczących tych rozliczeń i zakończenie konwersji. Do tego czasu ma nastąpić również część spłat gotówkowych; pozostałe spłaty mają być realizowane według harmonogramów uzgadnianych z dłużnikami i mogą przypadać po zakończeniu 2026 r.

W dniu 5 marca 2026 r. Spółka zawarła z 3KV Cybersecurity FZCO z siedzibą w Dubaju, w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („3KV”), umowę pożyczki konwertowalnej („Umowa”).

Kwota i transze

Łączna maksymalna kwota finansowania wynosi 1.000.000 EUR. Finansowanie jest uruchamiane w czterech transzach na żądanie 3KV (mechanizm Capital Call), w kwotach odpowiednio: 200.000 EUR, 200.000 EUR, 300.000 EUR i 300.000 EUR. Wypłata kolejnych transz jest uzależniona od osiągnięcia uzgodnionych kluczowych wskaźników efektywności (KPI, ang. Key Performance Indicators). W przypadku nieosiągnięcia KPI Spółka może odmówić wypłaty kolejnych transz lub odroczyć ich wypłatę.

Konwersja

Pożyczka może zostać skonwertowana na udziały w kapitale 3KV w związku z kolejnymi rundami finansowania tego podmiotu. Poszczególne transze mogą podlegać konwersji na warunkach pierwszej rundy finansowania zamkniętej po wypłacie danej transzy. Warunki konwersji przewidują dyskonto w wysokości 20% w stosunku do ceny z odpowiedniej rundy finansowania oraz limit wyceny (valuation cap) wynoszący 10.000.000 EUR post-money.

Spłata i oprocentowanie (w przypadku braku konwersji)

W przypadku nieosiągnięcia KPI lub nieskorzystania z możliwości konwersji pożyczka podlega spłacie w terminie 5 lat, z oprocentowaniem w wysokości 8% w EUR. Spłata kapitału na żądanie Spółki jest ograniczona do nie więcej niż 20% kwoty kapitału rocznie, z zastrzeżeniem spłaty pozostałego kapitału w terminie zapadalności.

Reprezentacja stron

W raporcie bieżącym nr 6/2026 z 5 marca 2026 r. Spółka poinformowała, że Umowa została podpisana przy założeniu, iż w momencie podpisania obie strony były reprezentowane przez tę samą osobę, co według tego raportu zostało ujawnione i zaakceptowane zgodnie z właściwymi procedurami korporacyjnymi stron.

W ocenie Zarządu pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od standardowych warunków rynkowych dla tego typu finansowania.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu wykupu części obligacji wyemitowanych przez Reacom GmbH oraz naliczonych odsetek, w łącznej kwocie 145.299,82 EUR. Ponadto w 2026 r. Spółka zawarła umowę cesji wierzytelności wynikających z obligacji wyemitowanych przez Reacom GmbH, o niespłaconej wartości nominalnej 305.000 EUR. Termin zapadalności tych obligacji został przedłużony do dnia 27 lutego 2028 r. Zdarzenia te są uwzględniane przez Zarząd przy ocenie płynności oraz założeń dotyczących kontynuacji działalności Spółki.

W 2026 r. nastąpiły istotne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W okresie od kwietnia do maja 2026 r. rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli: Penelope Hope, Wojciech Matusiak, Paweł Szewczyk oraz Damian Goryszewski.

W celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Zarząd Emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które rozpoczęło obrady w dniu 7 maja 2026 r. Obrady Zgromadzenia były kilkakrotnie przerywane i wznowiane, jednak ostatecznie, w dniu 3 czerwca 2026 r., Zgromadzenie zakończyło się bez podjęcia uchwał w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej. W konsekwencji skład Rady Nadzorczej nie został wówczas uzupełniony.

Kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 29 lipca 2026 r. i podjęło uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej następujących osób:

- Pani Karoliny Żurawskiej,
- Pana Janusza Diemko,
- Pana Aleksandra Patyutko,
- Pana Christophe'a Kowalskiego,
- Pana Olivera Scharpinga.

W wyniku podjętych uchwał skład Rady Nadzorczej został uzupełniony i od dnia 29 lipca 2026 r. obejmował następujące osoby:

- Pan Jakub Piórkowski,
- Pani Karolina Żurawska,
- Pan Janusz Diemko,
- Pan Aleksandr Patyutko,
- Pan Christophe Kowalski,
- Pan Oliver Scharping.

W dniu 4 sierpnia 2026 r. odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej w nowym składzie. Podczas posiedzenia Rada Nadzorcza ukonstytuowała się, dokonując wyboru:

- Pana Jakuba Piórkowskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Christophe'a Kowalskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Karoliny Żurawskiej na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 29 września 2026 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Jakuba Piórkowskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 29 września 2026 r. W oświadczeniu nie wskazano przyczyn rezygnacji. Pan Jakub Piórkowski został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 4 lutego 2025 r. Po jego rezygnacji w Radzie Nadzorczej pozostało pięcioro członków powołanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 lipca 2026 r.

W dniu 8 października 2026 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Olivera Scharpinga o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 8 października 2026 r.

Pan Oliver Scharping został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 29 lipca 2026 r. Po jego rezygnacji w Radzie Nadzorczej pozostało czworo członków powołanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 lipca 2026 r.

Zarząd planuje zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 17 listopada 2026 r., z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwał w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej CARLSON INVESTMENTS SE.

Po dniu bilansowym, w toku aktualizacji jednostkowego sprawozdania finansowego za 2025 r., Zarząd polecił wycofanie odpisów aktualizujących należności w łącznej kwocie 24 999 544,16 PLN. W stanowisku przekazanym 15 października 2026 r. Zarząd wskazał na przeprowadzone rozmowy, otrzymane potwierdzenia i propozycje rozliczenia oraz planowane konwersje i spłaty. Na tej podstawie Zarząd uznaje, że należności objęte wycofanymi odpisami zostaną odzyskane w całości i że ustala przyczyna utrzymywania tych odpisów. Jest to ocena Zarządu; planowane porozumienia i konwersje nie są przedstawiane jako transakcje już wykonane.

W wiadomości z 15 października 2026 r. audytor potwierdził zweryfikowanie przekazanego sprawozdania i gotowość dokumentu do podpisu. Jednocześnie wskazał, że wycofanie odpisów pozostaje sprzeczne z jego rekomendacją i ze względu na istotną wartość oraz wpływ na sprawozdanie wymaga modyfikacji opinii. Ostateczny kształt opinii pozostaje przedmiotem konsultacji; audytor zapowiedział przekazanie finalnego stanowiska 16 października 2026 r. Na datę niniejszej aktualizacji rodzaj tej modyfikacji nie został przesądzony.

Po dniu bilansowym Emitent kontynuował również działania związane z reorganizacją działalności oraz analizą nowych możliwości inwestycyjnych, koncentrując się na projektach z obszaru nowych technologii, rynku kapitałowego oraz działalności inwestycyjno-doradczej.

W dniu 31 sierpnia 2026 r. CARLSON INVESTMENTS SE zawarła z firmą inwestycyjną z siedzibą w Abu Dhabi umowę dotyczącą świadczenia usług w zakresie pozyskiwania inwestorów oraz wsparcia procesów finansowania (dalej: „umowa o współpracy”).

Przedmiotem umowy o współpracy jest współpraca przy potencjalnych transakcjach inwestycyjnych, w tym przy planowanej transakcji wtórnej na akcjach Revolut Ltd, a także przy innych, uzgodnionych przez strony pierwotnych i wtórnych transakcjach finansowania.

Na podstawie umowy o współpracy Spółka będzie świadczyła usługi polegające na wspieraniu procesów pozyskiwania finansowania, przedstawianiu potencjalnych inwestorów i klientów oraz wykonywaniu innych uzgodnionych czynności związanych z pozyskiwaniem kapitału. Umowa o współpracy została zawarta na okres 12 miesięcy od dnia jej zawarcia, z możliwością przedłużenia lub odnowienia na podstawie pisemnego porozumienia stron. Ma ona charakter niewyłączny.

Wynagrodzenie Emitenta będzie miało charakter prowizyjny i będzie uzależnione od wartości kapitału faktycznie pozyskanego od inwestorów przedstawionych przez Emitenta oraz zaakceptowanych przez drugą stronę umowy o współpracy lub podmioty z jej grupy. Wynagrodzenie będzie wynosiło 2,5% od części pozyskanego kapitału do wysokości 25 mln USD oraz 3,0% od części pozyskanego kapitału przekraczającej 25 mln USD. Maksymalna łączna wartość pozyskanego finansowania, od którego naliczana będzie prowizja, została ograniczona do 50 mln USD.

Umowa o współpracy przewiduje również minimalny próg kapitału objętego wynagrodzeniem, wynoszący 500 tys. USD dla danego inwestora, z zastrzeżeniem ewentualnych wyższych progów wynikających z obowiązujących wymogów regulacyjnych.

W ocenie Zarządu pozostałe postanowienia umowy o współpracy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju współpracy.

W raporcie bieżącym nr 11/2026 opublikowanym 1 września 2026 r. Zarząd wskazał, że na dzień publikacji tego raportu nie było możliwe określenie wartości wynagrodzenia, jakie Emitent może uzyskać na podstawie umowy o współpracy, ponieważ zależy ono od wartości oraz faktycznego zamknięcia przyszłych transakcji.

Zdaniem Zarządu opisane powyżej zdarzenia mają istotne znaczenie dla sytuacji finansowej i struktury organizacyjnej Emitenta oraz kierunków dalszego rozwoju działalności Spółki.

4 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sytuacja finansowa CARLSON INVESTMENTS SE uzależniona jest od sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie oraz od warunków panujących na rynkach finansowych. Na działalność Emitenta wpływ mają w szczególności tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych, sytuacja na rynku kapitałowym, poziom inwestycji przedsiębiorstw oraz polityka fiskalna i monetarna prowadzona przez organy państwowe i banki centralne.

Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpływać na ograniczenie aktywności inwestycyjnej, pogorszenie sytuacji finansowej partnerów biznesowych oraz zmniejszenie dostępności finansowania, co może negatywnie oddziaływać na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Ryzyko związane ze zmiennością otoczenia prawnego i regulacyjnego

Działalność Emitenta prowadzona jest w otoczeniu prawnym podlegającym częstym zmianom oraz niejednorodnym interpretacjom przepisów prawa. Zmiany regulacji dotyczących rynku kapitałowego, prawa handlowego, podatkowego, rachunkowego lub przepisów związanych z działalnością inwestycyjną mogą wpływać na sposób prowadzenia działalności przez Emitenta oraz generować dodatkowe koszty dostosowawcze.

Ryzyko to dotyczy również zmian wynikających z dostosowywania prawa krajowego do regulacji Unii Europejskiej, co może wpływać na obowiązki administracyjne, organizacyjne i finansowe Spółki.

Ryzyko związane z otoczeniem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów oraz rozbieżnościami interpretacyjnymi pomiędzy organami podatkowymi a podatnikami. Nie można wykluczyć ryzyka odmiennej interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, co mogłoby skutkować powstaniem dodatkowych zobowiązań podatkowych lub sporów administracyjnych.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka pozostaje proces harmonizacji krajowych regulacji podatkowych z przepisami prawa unijnego, który może powodować dalsze zmiany obowiązujących regulacji.

Ryzyko związane z działalnością w sektorze nowych technologii

Emitent koncentruje działalność na projektach związanych z nowoczesnymi technologiami, w tym z obszarami fintech, sztucznej inteligencji (AI), cyberbezpieczeństwa, deep-tech, SaaS oraz venture capital. Branże te charakteryzują się wysoką dynamiką rozwoju, dużą konkurencją oraz podwyższonym poziomem ryzyka biznesowego i technologicznego.

Istnieje ryzyko, że pogorszenie koniunktury w sektorze nowych technologii, ograniczenie dostępności finansowania dla projektów technologicznych lub zmniejszenie zainteresowania inwestorów rynkiem venture capital może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji planowanych projektów oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z podstawową działalnością Emitenta

Podstawowa działalność Emitenta obejmuje działalność holdingową, inwestycyjną oraz doradczą realizowaną w obszarze nowych technologii i rynku kapitałowego. Efektywność prowadzonej działalności uzależniona jest m.in. od zdolności identyfikacji perspektywicznych projektów, utrzymywania relacji biznesowych, pozyskiwania partnerów inwestycyjnych oraz skutecznego zarządzania realizowanymi przedsięwzięciami.

Pomimo dywersyfikacji obszarów zainteresowań inwestycyjnych istnieje ryzyko, że część analizowanych lub realizowanych projektów nie osiągnie zakładanych rezultatów biznesowych lub finansowych, co może wpływać na wyniki działalności Emitenta.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

W 2025 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży, jednak poziom kosztów działalności operacyjnej skutkował stratą ze sprzedaży. Struktura przychodów Spółki opierała się przede wszystkim na działalności doradczej oraz współpracy z podmiotami działającymi w obszarze venture capital i rynku nowych technologii.

Istnieje ryzyko, że opóźnienia w realizacji projektów, ograniczenie aktywności inwestycyjnej partnerów biznesowych lub brak nowych źródeł przychodów mogą wpływać na sytuację finansową Emitenta. Zarząd podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów działalności oraz dywersyfikacji źródeł przychodów.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Zarząd Emitenta prowadzi działania mające na celu utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej poprzez bieżące monitorowanie przepływów pieniężnych, kontrolę kosztów działalności oraz dostosowywanie struktury finansowania do aktualnych potrzeb operacyjnych.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka pogorszenia płynności finansowej w przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian rynkowych, ograniczenia dostępności zewnętrznych źródeł finansowania lub opóźnień w pozyskiwaniu przychodów z realizowanych projektów.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała niski poziom środków pieniężnych, co stanowi jedną z okoliczności wskazujących na istotną niepewność dotyczącą zdolności do kontynuowania działalności. Zarząd prowadzi działania ograniczające to ryzyko, w szczególności poprzez kontrolę kosztów, monitorowanie wpływów z aktywów finansowych oraz analizę możliwych źródeł finansowania działalności.

W 2025 roku źródłami finansowania działalności Emitenta były posiadane środki pieniężne, wpływy związane z instrumentami kapitałowymi oraz wynagrodzenie wynikające ze współpracy z Carlson ASI EVIG Alfa i Carlson Ventures International Limited.

Ryzyko związane z rozliczeniem transakcji poprzez prawa partycypacyjne i należności inwestycyjne

Ekspozycja Emitenta wobec Carlson Fintech Partners LLC obejmuje należności wynikające ze zbycia aktywów. Historyczny mechanizm rozliczenia dopuszczał niegłosujące prawa partycypacyjne. Aktualny plan Zarządu przewiduje konwersję na udziały zapewniające kontrolę; jej wykonanie wymaga finalizacji dokumentacji i właściwych czynności korporacyjnych. Wartość ekonomiczna rozliczenia zależy od wartości i płynności aktywów bazowych, sytuacji finansowej dłużnika oraz skutecznego wykonania uzgodnionych warunków.

Opóźnienia, zmiany wyceny aktywów bazowych, ograniczona płynność tych aktywów oraz niewykonanie uzgodnionych warunków mogą wpływać na odzyskiwalność należności, wartość aktywów finansowych i wyniki Spółki. Nabycie udziałów w drodze konwersji nie oznacza otrzymania gotówki; jego wpływ na przyszłe finansowanie działalności zależy od możliwości uzyskiwania wpływów z tych aktywów.

Ryzyko związane z odzyskiwalnością należności

Emitent posiada należności wynikające m.in. z transakcji sprzedaży aktywów, udziałów lub akcji w podmiotach, w tym należność od Shore Technologies LP. Istnieje ryzyko, że część tych należności nie zostanie uregulowana w całości lub w terminach wynikających z zawartych umów. Ryzyko to dotyczy w szczególności należności, których spłata uzależniona jest od sytuacji finansowej dłużników, wartości

aktywów będących źródłem rozliczenia lub od wykonania uzgodnionych mechanizmów rozliczeniowych.

W aktualnym sprawozdaniu finansowym pozostają odpisy aktualizujące należności w kwocie 620 515,75 PLN. Wycofanie innych odpisów w kwocie 24 999 544,16 PLN opiera się na ocenie Zarządu opisanej w punkcie 3 i nie oznacza już dokonanej spłaty. Spółka kontynuuje dochodzenie należności i monitorowanie wykonania planowanych rozliczeń.

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i konfliktami międzynarodowymi

Na działalność CARLSON INVESTMENTS SE mogą wpływać czynniki geopolityczne oraz sytuacja międzynarodowa, w szczególności konflikt zbrojny pomiędzy Federacją Rosyjską a Ukrainą, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, relacje gospodarcze pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, a także potencjalne zakłócenia w funkcjonowaniu światowych rynków finansowych i technologicznych.

Konflikty międzynarodowe oraz niestabilność polityczna mogą prowadzić do wzrostu niepewności gospodarczej, ograniczenia aktywności inwestycyjnej, zwiększonej zmienności na rynkach kapitałowych, wzrostu kosztów finansowania oraz presji inflacyjnej. Czynniki te mogą pośrednio wpływać na działalność Emitenta, jego partnerów biznesowych oraz potencjalne projekty inwestycyjne.

Dodatkowo rozwój zagrożeń cybernetycznych związanych z napiętą sytuacją geopolityczną może wpływać na bezpieczeństwo systemów informatycznych oraz działalność podmiotów funkcjonujących w sektorze nowych technologii.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd ocenia, że wskazane zdarzenia nie mają bezpośredniego wpływu na bieżącą działalność Emitenta, jednak Spółka prowadzi bieżący monitoring sytuacji międzynarodowej oraz analizuje potencjalny wpływ zmian geopolitycznych na swoją działalność i otoczenie rynkowe.

5 Strategia rozwoju i perspektywy działalności

Na koniec 2025 r. Carlson Investments SE prowadziła działalność jako samodzielny podmiot, po zaprzestaniu funkcjonowania Grupy Kapitałowej. Strategia rozwoju Emitenta była ukierunkowana na kontynuację działalności holdingowej, doradczej oraz inwestycyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem identyfikacji i wspierania innowacyjnych projektów o wysokim potencjale wzrostu, a także na utrzymanie dyscypliny kosztowej i optymalizację zarządzania zasobami Spółki.

Strategia rozwoju Carlson Investments SE obejmuje świadczenie usług doradczych na rzecz podmiotów partnerskich oraz zewnętrznych, w szczególności w zakresie koordynacji działalności inwestycyjnej, analiz projektów, wsparcia strategicznego i organizacyjnego oraz współpracy przy kolejnych rundach finansowania. W okresie objętym raportem Spółka kontynuowała współpracę z Carlson Ventures International Limited oraz Carlson ASI EVIG Alfa, realizowaną na podstawie umowy o współpracy z dnia 15 lipca 2021 r.

Emitent koncentrował się na identyfikacji innowacyjnych przedsięwzięć technologicznych oraz projektów wspierających długoterminowy rozwój i dywersyfikację potencjalnych źródeł przychodów. Działania Spółki były prowadzone z zachowaniem ostrożności inwestycyjnej, bieżącej kontroli kosztów oraz monitorowania otoczenia rynkowego.

Według oceny kontroli przyjętej przez Zarząd w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na koniec 2025 r. Spółka nie tworzyła Grupy Kapitałowej. Planowana w październiku 2026 r. konwersja należności na udziały CFP przewiduje uzyskanie kontroli po wykonaniu warunków transakcji. Jej przyszłe skutki dla struktury grupy i sprawozdawczości będą wymagały oceny według praw rzeczywiście uzyskanych i daty ich nabycia.

Strategia po reorganizacji obejmuje monitorowanie należności i aktywów finansowych, przygotowanie planowanych konwersji oraz rozwój działalności doradczej i inwestycyjnej. Aktualny kierunek działalności uwzględnia inwestycje na własny rachunek, wsparcie rozwoju przedsięwzięć technologicznych i analizę możliwości transakcji wtórnych na rynku prywatnym. Rozważane transakcje wymagają indywidualnej weryfikacji tytułu prawnego, zbywalności, wyceny, zgód i dokumentacji. Współpraca dotycząca potencjalnych transakcji, w tym Revolut, nie stanowi sama w sobie dowodu ich zamknięcia ani uzyskania prowizji.

W perspektywie najbliższego roku obrotowego Emitent zamierza kontynuować działalność holdingową, doradczą i inwestycyjną, w szczególności poprzez dalszą współpracę z partnerami krajowymi i zagranicznymi, analizę projektów technologicznych oraz wspieranie przedsięwzięć o wysokim potencjale rozwoju. Spółka planuje również dalsze działania ukierunkowane na ograniczanie kosztów, utrzymanie płynności finansowej oraz dostosowywanie skali działalności do aktualnych warunków rynkowych.

6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka CARLSON INVESTMENTS SE w 2025 r. nie prowadziła bezpośrednio prac badawczo-rozwojowych. Emitent monitorował natomiast projekty innowacyjne w ramach współpracy z podmiotami działającymi na rynku venture capital, co miało charakter pośredni i doradczy.

7 Akcje własne

Na dzień publikacji niniejszego raportu CARLSON INVESTMENTS SE nie posiada akcji własnych.

W 2025 r. Emitent nie nabywał akcji własnych. W związku ze zbyciem jednostek zależnych oraz zaprzestaniem funkcjonowania Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia raportu Emitent nie posiada bezpośrednio ani pośrednio akcji własnych.

8 Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

CARLSON INVESTMENTS SE jest narażona na ryzyko związane ze zmianami cen rynkowych, w tym zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych, a także na ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności finansowej oraz ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi oraz środkami finansowymi utrzymywanymi w instytucjach finansowych. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez bieżący monitoring należności, analizę wiarygodności kontrahentów oraz współpracę z podmiotami posiadającymi odpowiednią zdolność finansową i reputację rynkową.

Spółka monitoruje odzyskiwalność należności ze sprzedaży aktywów oraz pozostałych należności, w tym od Shore Technologies LP. Aktualny stan odpisów i jego zmiany przedstawiono w nocie 1.7 do sprawozdania finansowego oraz w punktach 2.7 i 3 niniejszego sprawozdania. Założenia Zarządu dotyczące rozliczeń wymagają monitorowania na podstawie wykonanych płatności, zawartych porozumień i rzeczywiście nabytych praw.

Emitent monitoruje ryzyko rozliczenia transakcji z Carlson Fintech Partners LLC, w szczególności wycenę aktywów bazowych, terminy rozliczenia, warunki konwersji oraz zakres praw kontroli, które miałyby zostać uzyskane dopiero po jej wykonaniu.

Ryzyko płynności dotyczy zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań finansowych, w szczególności w warunkach pogorszenia sytuacji rynkowej lub ograniczonego dostępu do źródeł finansowania. Zarząd Emitenta prowadzi bieżący monitoring sytuacji finansowej oraz przepływów

pieniężnych, dążąc do utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych i elastyczności finansowania działalności.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczenie negatywnego wpływu zmian warunków rynkowych na sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Emitenta. W tym celu Spółka stosuje politykę dywersyfikacji źródeł finansowania, kontrolę kosztów działalności oraz analizę ryzyk związanych z prowadzoną działalnością inwestycyjną i doradczą.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie stosował instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe lub ryzyko stopy procentowej. Zarząd nie wyklucza jednak możliwości wykorzystania takich instrumentów w przyszłości, jeżeli charakter lub skala prowadzonej działalności będzie uzasadniała zastosowanie dodatkowych mechanizmów zabezpieczających.

9 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu nie pobierali wynagrodzenia od Emitenta ani z tytułu powołania, ani z tytułu umowy o pracę.

Łączna kwota wynagrodzeń osób nadzorujących Emitenta w 2025 r. wyniosła 2.000,00 PLN. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w 2025 roku w wysokości ustalonej uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2019 roku.

10 Oddziały Emitenta

Emitent nie posiada oddziałów.

11 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W dniu 8 listopada 2021 r. Emitent zawarł z EQ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na doradztwo przy wprowadzeniu akcji serii M, N, O, P i R Spółki („Akcje”) do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku NewConnect. W dniu 2 grudnia 2022 r. został zawarty aneks do umowy, na mocy którego okres jej obowiązywania został wydłużony z dwunastu do dwudziestu czterech miesięcy od dnia zawarcia. Następnie w dniu 5 marca 2024 r. został zawarty aneks nr 2 do umowy, którego przedmiotem jest przedłużenie okresu obowiązywania tej umowy do trzydziestu sześciu miesięcy od dnia zawarcia oraz wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect dodatkowo akcji serii T i 17.793 akcji serii U.

Prace objęte umową nie zostały dotychczas ostatecznie rozliczone. W konsekwencji ostateczna wysokość wynagrodzenia przypadającego na te prace nie została ustalona na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

12 Biegły rewident

CARLSON INVESTMENTS SE zawarła umowę z firmą audytorską UHY ECA Audyt sp. z o.o. dotyczącą badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2024–2025.

W związku z przeprowadzoną w 2025 r. reorganizacją działalności oraz zaprzestaniem funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitent sporządza za rok 2025 wyłącznie jednostkowe sprawozdanie finansowe. W dniu 10 czerwca 2026 r. Spółka zawarła z firmą audytorską porozumienie rozwiązujące umowę w części dotyczącej badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r. Wynagrodzenie należne firmie audytorskiej za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało ustalone odrębnie od wynagrodzenia dotyczącego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a rozliczenie wynagrodzenia za 2025 r. zostało dostosowane do aktualnego zakresu wykonywanych usług audytorskich.

Biegły Rewident	Data zawarcia umowy	Zakres umowy	Wynagrodzenie
UHY ECA Audyt sp. z o.o. nr PANA 3886	04.02.2025 r.	Badanie sprawozdań finansowych za lata 2024–2025; za 2025 r. zakres obejmuje sprawozdanie jednostkowe	35.000,00 PLN netto – badanie jednostkowego SF za 2025 r.

Artur Piotr Jędrzejewski
Prezes Zarządu

Elektronicznie podpisany przez
Artur Jędrzejewski
2026.10.15 21:22:30 +02:00