LUDUS

Spółka Akcyjna

Raport okresowy za III kwartał 2026 r.

Warszawa, dnia 12 listopada 2026 r.

SPIS TREŚCI

I. Kwartalne, jednostkowe, skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

II. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

III. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w danym kwartale

IV. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

V. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

VI. Informacje na temat aktywności w zakresie wprowadzania rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

VII. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją

VIII. Wskazanie przyczyn niesporządzenia sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji

IX. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

X. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

XI. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Informacje o Spółce

Podstawowe dane o Emitencie:

Firma:	**Ludus Spółka Akcyjna**
Forma prawna:	**Spółka Akcyjna**
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	**Warszawa**
Adres:	00-682 Warszawa, ul. Hoża 86 lok. 410
Tel.:	**22 25 22 355**
Fax:	22 25 23 974
Internet:	**https://ludussa.pl/**
E-mail:	info@fintechventures.pl
KRS:	**0000412022**
REGON:	146014977
NIP:	**521-362-77-25**

Niniejszy raport okresowy za III kwartał 2026 r. został przygotowany zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu oraz Załącznikiem nr 3 do Regulaminu ASO – „Informacje bieżące i

okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect". Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Wszystkie dane finansowe podano w złotych polskich.

I. Kwartalne, jednostkowe, skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

Dane porównawcze za 2025 r. uwzględniają późniejsze korekty.

BILANS - AKTYWA		
Wyszczególnienie	**2026-09-30**	**2025-09-30**
A. AKTYWA TRWAŁE	**0,00**	**0,00**
I. Wartości niematerialne i prawne	**0,00**	**0,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**0,00**	**0,00**
1. Środki trwałe	**0,00**	**0,00**
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny		
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	**0,00**	**0,00**
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	**0,00**	
IV. Inwestycje długoterminowe	**0,00**	**0,00**
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	**0,00**	**0,00**
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		

- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**0,00**	**0,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0,00**	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	**38 790,72**	**69 370,29**
I. Zapasy	**0,00**	**0,00**
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	**35 581,54**	**35 581,54**
1. Należności od jednostek powiązanych	**0,00**	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	0,00	
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	**35 581,54**	**35 581,54**
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	
- do 12 miesięcy	0,00	
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	34 519,34	34 519,34
c) inne	1 062,20	1 062,20
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	**3 209,18**	**3 209,18**
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	**3 209,18**	**3 209,18**
a) w jednostkach powiązanych	0,00	
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 209,18	3 209,18
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		
- inne środki pieniężne	3 209,18	3 209,18
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**0,00**	**30 579,57**
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	**38 790,72**	**69 370,29**

BILANS - PASYWA

Wyszczególnienie	2026-09-30	2025-09-30
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**-3 189 861,65**	**-3 123 768,68**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**8 340 183,30**	**8 340 183,30**
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	**66 201 294,51**	**66 201 294,51**
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	66 201 294,51	66 201 294,51
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	**-77 731 339,46**	**-77 473 506,30**
VI. Zysk (strata) netto	**0,00**	**-191 740,19**
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**3 228 652,37**	**3 193 138,97**
I. Rezerwy na zobowiązania	**1 240 000,00**	**1 240 000,00**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	**0,00**	
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	**1 240 000,00**	**1 240 000,00**
- długoterminowe	40 000,00	40 000,00
- krótkoterminowe	1 200 000,00	1 200 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe	**0,00**	
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	**0,00**	
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**1 988 652,37**	**1 953 138,97**
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	**1 491 562,87**	**1 456 049,47**

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	1 491 562,87	1 456 049,47
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	**0,00**	**0,00**
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	**497 089,50**	**497 089,50**
a) kredyty i pożyczki	301 482,18	301 482,18
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	57 335,77	57 335,77
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	133 683,19	133 683,19
- do 12 miesięcy	133 683,19	133 683,19
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	
i) inne	4 588,36	4 588,36
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**0,00**	**0,00**
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	**0,00**	
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	0,00	
PASYWA RAZEM	**38 790,72**	**69 370,29**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WARIANT PORÓWNAWCZY

Wyszczególnienie	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW	**0,00**	0,00	**0,00**	0,00
- od jednostek powiązanych				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów				
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)				
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów				
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**156 226,79**
I. Amortyzacja				
II. Zużycie materiałów i energii	**0,00**		**0,00**	
III. Usługi obce	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**152 214,84**
IV. Podatki i opłaty, w tym:	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**639,02**
- podatek akcyzowy				
V. Wynagrodzenia	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 799,60**

VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**573,33**
- emerytalne				
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	**0,00**		**0,00**	
VIII. Wartość sprzedanych towarów				
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-156 226,79**
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II. Dotacje				
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV. Inne przychody operacyjne	**0,00**		**0,00**	
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III. Inne koszty operacyjne	**0,00**		**0,00**	
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-156 226,79**
G. PRZYCHODY FINANSOWE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	**0,00**		**0,00**	
a) od jednostek powiązanych, w tym:				
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
b) od jednostek pozostałych, w tym:				
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
II. Odsetki, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
- w jednostkach powiązanych				
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
V. Inne	**0,00**		**0,00**	
H. KOSZTY FINANSOWE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**35 513,40**
I. Odsetki, w tym:	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**35 513,40**
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	35 513,40
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
- w jednostkach powiązanych				
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
IV. Inne	**0,00**		**0,00**	
I. ZYSK (STRATA) BRUTTO (F+G-H)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-191 740,19**
J. PODATEK DOCHODOWY				
K. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)				
L. ZYSK (STRATA) NETTO (I-J-K)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-191 740,19**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - METODA POŚREDNIA				
Wyszczególnienie	**01.07.2026-30.09.2026**	**01.07.2025-30.09.2025**	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) netto	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-191 740,19**

II. Korekty razem	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**184 471,19**
1. Amortyzacja	**0,00**		**0,00**	
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	**0,00**		**0,00**	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**35 513,40**
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	**0,00**		**0,00**	
5. Zmiana stanu rezerw	**0,00**		**0,00**	
6. Zmiana stanu zapasów	**0,00**		**0,00**	
7. Zmiana stanu należności	0,00	0,00	0,00	-34 519,34
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00	26 405,12
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00	0,00	-152 035,00
10. Inne korekty	0,00	0,00	0,00	309 107,01
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-7 269,00**
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:	**0,00**		**0,00**	
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	0,00		0,00	
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**75 330,74**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty i pożyczki		**0,00**		**75 330,74**
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**75 330,74**
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				

3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek		**0,00**		**75 330,74**
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8. Odsetki				
9. Inne wydatki finansowe				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-7 269,00**
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-7 269,00**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**3 209,18**	**3 209,18**	**3 209,18**	**10 478,18**
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	**3 209,18**	**3 209,18**	**3 209,18**	**3 209,18**
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Wyszczególnienie	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**-3 189 861,65**	**-2 932 028,49**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**-3 189 861,65**	**-2 932 028,49**
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	**8 340 183,30**	**8 340 183,30**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	**0,00**	**0,00**
a) zwiększenie (z tytułu)		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	**8 340 183,30**	**8 340 183,30**
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**66 201 294,51**	**66 201 294,51**
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	**0,00**	
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	
- pokrycia straty		
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	**66 201 294,51**	**66 201 294,51**
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	**0,00**	
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	**0,00**	**0,00**

4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**-77 473 506,30**	**-76 484 038,88**
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
podział wyniku za rok poprzedni		
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**-77 473 506,30**	**-76 484 038,88**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**-77 473 506,30**	**-76 484 038,88**
a) zwiększenie (z tytułu)	-257 833,16	-989 467,42
- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**-77 731 339,46**	**-77 473 506,30**
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**-77 731 339,46**	**-77 473 506,30**
6. Wynik netto	**0,00**	**-191 740,19**
a) zysk netto	0,00	
b) strata netto	0,00	-191 740,19
c) odpisy z zysku	0,00	
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**-3 189 861,65**	**-3 123 768,68**

II. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

W okresie objętym niniejszym raportem nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości. Sprawozdanie jednostkowe sporządzono na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z zachowaniem zasad stosowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych. W III kwartale 2026 r. Spółka nie odnotowała operacji powodujących zmianę pozycji bilansowych, wynikowych ani przepływów pieniężnych. Wartości bilansowe na 30 września 2026 r. odpowiadają wartościom na 30 czerwca 2026 r., a dane narastające za dziewięć miesięcy 2026 r. są równe danym za pierwsze półrocze 2026 r.

W zakresie ewidencji środków trwałych

Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową, począwszy od następnego miesiąca po przyjęciu ich do używania, przy zastosowaniu stawek przewidzianych w przyjętej polityce rachunkowości.

Środki trwałe o wartości nieprzekraczającej 10 000 zł mogą być amortyzowane jednorazowo; składniki o niewielkiej wartości mogą być odnoszone bezpośrednio w koszty po oddaniu ich do używania.

W przypadku trwałej utraty wartości dokonuje się odpowiednich odpisów aktualizacyjnych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawnych

Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzaniu i amortyzowaniu metodą liniową. Składniki o wartości mniejszej niż 10 000 zł mogą być umarzane jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z tych praw.

W zakresie ewidencji inwestycji i środków pieniężnych

Wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości zaliczane do inwestycji wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych. Pozostałe inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny rynkowej, a inwestycje krótkoterminowe według ceny rynkowej lub wartości godziwej.

Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe ujmuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych przelicza się na złote zgodnie z zasadami przyjętymi w polityce rachunkowości.

W zakresie ewidencji towarów i materiałów

Materiały o niewielkim znaczeniu są po zakupie przekazywane bezpośrednio do zużycia i odpisywane w koszty.

Ewidencję rzeczowych składników majątku obrotowego prowadzi się wartościowo w księgach rachunkowych oraz ilościowo-wartościowo w magazynie; rozchód zapasów wyceniany jest metodą FIFO.

W przypadku utraty wartości zapasów ich wartość jest odpowiednio obniżana, a skutki ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

W zakresie ewidencji należności i zobowiązań

Należności i zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej, z uwzględnieniem zasady ostrożności i odpisów aktualizujących należności wątpliwe.

W zakresie ustalania wyniku finansowego

Spółka prowadzi ewidencję kosztów na kontach zespołu 4. Wynik finansowy ustalany jest jako różnica przychodów i kosztów ujętych w księgach rachunkowych za dany okres.

III. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w danym kwartale

1. Sytuacja operacyjna i wyniki finansowe

W III kwartale 2026 r. Emitent nie osiągnął przychodów ze sprzedaży, nie poniósł kosztów działalności operacyjnej ani finansowej i nie wykazał wyniku finansowego. Przychody ze sprzedaży, koszty działalności operacyjnej oraz wynik netto za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. wyniosły 0,00 zł.

Zgodnie z danymi finansowymi Spółki, wartości narastające za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. również wyniosły 0,00 zł.

W okresie sprawozdawczym aktywność Spółki koncentrowała się na działaniach organizacyjnych i analizie możliwości zmiany profilu biznesowego, niezwiązanych z rozpoznaniem przychodów lub kosztów w księgach rachunkowych III kwartału. W dniu 22 września 2026 r. Emitent ogłosił rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych. Zarząd analizował propozycję przedstawioną przez większościowego akcjonariusza – K5.INVESTMENTS sp. z o.o. – dotyczącą docelowego rozwoju działalności pod marką SANDELA.

Proponowany kierunek zakłada rozwijanie działalności w sektorze turystycznym, wypoczynkowym i noclegowym, w szczególności poprzez rozważenie pozyskania aktywów związanych z projektami SANDELA 55 i Twój Glamping. Na koniec III kwartału 2026 r. proces pozostawał na etapie analizy, bez zakończonego nabycia wskazanych aktywów przez Emitenta.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Na dzień 30 września 2026 r. suma bilansowa Emitenta wyniosła 38 790,72 zł. Aktywa obejmowały należności krótkoterminowe w kwocie 35 581,54 zł oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w kwocie 3 209,18 zł. Spółka nie wykazywała aktywów trwałych. Wartości te pozostały na poziomie wykazanym na 30 czerwca 2026 r.

Kapitał własny Spółki na 30 września 2026 r. był ujemny i wynosił –3 189 861,65 zł, przy kapitale podstawowym 8 340 183,30 zł, kapitale zapasowym 66 201 294,51 zł oraz stracie z lat ubiegłych –77 731 339,46 zł. W związku z ujemnym poziomem kapitałów własnych Zarząd podejmuje działania zmierzające do pozyskania inwestora oraz zapewnienia finansowania dalszej działalności Emitenta.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 30 września 2026 r. wyniosły łącznie 3 228 652,37 zł, w tym rezerwy 1 240 000,00 zł oraz zobowiązania krótkoterminowe 1 988 652,37 zł. Zobowiązania krótkoterminowe obejmowały m.in. zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 1 491 562,87 zł oraz zobowiązania wobec pozostałych jednostek w wysokości 497 089,50 zł.

W ocenie sytuacji majątkowej Emitenta znaczenie zachowuje ujawniona w pierwszym półroczu 2026 r. aktualizacja wartości nieściągalnej należności w wysokości 63 690 158,60 zł, która wpłynęła na prezentację historycznych danych finansowych. W III kwartale 2026 r. Spółka nie wykazała kolejnych operacji wpływających na wartość wskazanej należności.

3. Płynność i przepływy pieniężne

W okresie od 1 lipca do 30 września 2026 r. nie wystąpiły przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej ani finansowej. Łączne przepływy netto za III kwartał oraz okres od początku roku do 30 września 2026 r. wyniosły 0,00 zł. Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2026 r. wyniósł 3 209,18 zł.

Ujemne kapitały własne i ograniczony stan środków pieniężnych stanowią istotne ryzyka. Zarząd podejmuje działania zmierzające do pozyskania inwestora, zapewnienia finansowania i poprawy sytuacji finansowej Emitenta. W III kwartale nie wystąpiły zdarzenia finansowe zmieniające tę sytuację.

4. Zmiany akcjonariatu i informacje przekazane w raportach bieżących

W dniu 14 sierpnia 2026 r. Emitent przekazał raport bieżący ESPI nr 2/2026 dotyczący zawiadomienia otrzymanego na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej. W związku z nabyciem od Lofar AB pakietu 67 601 833 akcji przez K5.INVESTMENTS sp. z o.o., które nastąpiło w sierpniu 2026 r.,

K5.INVESTMENTS stała się akcjonariuszem większościowym Emitenta. Zmiana właścicielska znalazła odzwierciedlenie w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2026 z 22 września 2026 r. dotyczącym przeglądu opcji strategicznych. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu została zaprezentowana w części X.

5. Istotne zdarzenia po zakończeniu III kwartału

W dniu 22 października 2026 r., tj. po zakończeniu III kwartału 2026 r., Zarząd opublikował raport bieżący ESPI nr 4/2026 informujący o zaakceptowaniu kierunku strategicznego dalszego rozwoju Spółki. Kierunek ten zakłada transformację Emitenta w podmiot dominujący grupy kapitałowej rozwijającej działalność pod marką SANDELA, w szczególności w sektorze turystycznym, wypoczynkowym i noclegowym. Zarząd kontynuuje analizę prawną i finansową potencjalnych transakcji dotyczących SANDELA 55 oraz Twój Glamping, w tym weryfikację wycen. Zgodnie z treścią raportu bieżącego wybór kierunku strategicznego nie oznacza podjęcia ostatecznej decyzji o zawarciu transakcji.

6. Kierunki rozwoju, ryzyka i działania zarządcze

Emitent identyfikuje jako kluczowe zagadnienia na kolejne okresy: weryfikację ekonomicznej zasadności potencjalnych transakcji, uzyskanie niezależnych opinii i wycen, uzgodnienie warunków nabycia aktywów, zapewnienie odpowiedniego finansowania oraz uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych. Równolegle Spółka monitoruje ryzyka związane z ujemnymi kapitałami własnymi oraz niewielkim stanem środków pieniężnych.

IV. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 r. W związku z tym nie przedstawia stanowiska w zakresie możliwości ich realizacji.

V. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

W III kwartale 2026 r. Emitent rozpoczął przegląd opcji strategicznych dotyczących dalszego rozwoju, w tym potencjalnego pozyskania aktywów związanych z przedsięwzięciami SANDELA 55 i Twój Glamping. Na dzień 30 września 2026 r. nie doszło do zamknięcia tych transakcji ani do rozpoznania nowych inwestycji w księgach Emitenta. Dalsze etapy procesu obejmują badanie prawne i finansowe, weryfikację wycen, negocjacje warunków oraz uzyskanie wymaganych zgód. Emitent nie ogłaszał wiążącego harmonogramu realizacji rozważanych transakcji.

VI. Informacje na temat aktywności w zakresie wprowadzania rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie wprowadzał nowych rozwiązań innowacyjnych w ramach prowadzonej działalności. Prace nad nowym kierunkiem strategicznym miały charakter analityczny i organizacyjny.

VII. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją

Według stanu na 30 września 2026 r. Emitent nie posiadał jednostek zależnych, które tworzyłyby grupę kapitałową podlegającą konsolidacji. Rozważane transakcje dotyczące projektów SANDELA 55 i Twój

Glamping pozostawały na etapie przygotowawczym i nie skutkowały w tym okresie powstaniem zależności kapitałowej.

VIII. Wskazanie przyczyn niesporządzenia sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji

Emitent nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r. ze względu na brak jednostek zależnych podlegających konsolidacji.

IX. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Nie dotyczy. Na dzień 30 września 2026 r. Emitent nie posiadał jednostek zależnych nieobjętych konsolidacją.

X. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień przekazania raportu największym akcjonariuszem Emitenta pozostaje K5.INVESTMENTS sp. z o.o., który w sierpniu 2026 r. nabył od Lofar AB pakiet 67 601 833 akcji, stanowiących 81,06% kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe 15 800 000 akcji, odpowiadających 18,94% kapitału i głosów, przedstawiono zbiorczo w pozycji „Pozostali".

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
K5.INVESTMENTS sp. z o.o.	67 601 833	81,06%	81,06%
Pozostali	15 800 000	18,94%	18,94%
Łącznie	83 401 833	100,00%	100,00%

XI. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie zatrudniał pracowników na podstawie umów o pracę ani innych umów stanowiących podstawę świadczenia pracy. Liczba osób zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 0.

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	0	0,00
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	0	0,00

Warszawa, dnia 12 listopada 2026 r.