

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A.

Skonsolidowany raport roczny

za okres

od 01.01.2025 do 31.12.2025 roku

Drodzy Akcjonariusze, Szanowni Państwo

Rok 2025 był udanym okresem dla Grupy Analizy Online, która obok spółki matki obejmuje także spółkę KupFundusz. Na poziomie skonsolidowanym po raz kolejny udało nam się przebić barierę 2,3 mln zł zysku netto. Mimo że wynik Grupy był o około 5% niższy niż w roku poprzednim, to cieszy nas kontrybucja ze strony spółki córki.

Miniony rok charakteryzował się dalszą poprawą przychodów. Były one najwyższe w historii – 13,8 mln zł, co oznacza wzrost o 6,9% w stosunku do 2024 roku. Najmocniej rosnącym segmentem, również w ujęciu nominalnym, były przychody generowane przez platformę KupFundusz.pl, które poprawiły się aż o 25,2%. Miało to związek z prawdziwą kumulacją korzystnych czynników: rosnącą liczbą klientów platformy, bardzo dobrą koniunkturą zarówno na rynkach akcji jak i obligacji (market effect) oraz wysokim saldem wpłat i wypłat. Wartość zgromadzonych na platformie środków na koniec 2025 roku wyniosła 269,9 mln zł przy dynamice na poziomie 59%. Po raz pierwszy nasze przychody z dystrybucji przekroczyły barierę 2 mln zł (2,07 mln), a zysk netto wypracowany przez KupFundusz SA wyniósł 134,2 tys. zł.

Poza KupFundusz.pl na uwagę zasługuje poprawa w naszej podstawowej działalności, która odpowiada za 46% przychodów Grupy. Chodzi o segment serwisów i dostawy danych, gdzie wzrost rok do roku wyniósł 5,3%. Głównym driverem był rozwój dodatkowych usług w zakresie produkcji dokumentów, czyli kart funduszy i KID. Udało nam się również uruchomić pierwsze dostawy danych związane z funduszami ETF. Korzystne parametry biznesowe uzyskaliśmy również w segmencie „pozostałe”, gdzie wzrost przychodów wyniósł aż 15,3%. Zaliczamy do niego m.in. przychody z reklamy oraz sprzedaży biletów na konferencje. Ze swojej natury segment ten jest wrażliwy na koniunkturę i w minionym roku ponownie skorzystał z dobrej sytuacji rynkowej.

W segmencie narzędzi wsparcia sprzedaży przychody zmalały o 2,2 %. Spadek ten był spowodowany niższymi wpływami m.in. z tłumaczeń materiałów inwestycyjnych. Wynika to ze spadku cen oraz rosnącego udziału zautomatyzowanych translatorów AI.

Od strony operacyjnej w Grupie dominowały dwa trendy - oba związane z rozwojem własnego oprogramowania. Pierwszym jest platforma stworzona dla KupFundusz.pl, która zarówno w warstwie frontend, jak i backend zdała egzamin po wdrożeniu nowej wersji pod koniec 2024 roku. W 2025 roku rozpoczęliśmy prace nad aplikacją mobilną oraz przygotowaniem do wdrożenia kolejnych udogodnień dla użytkowników (m.in. inwestowanie w walutach obcych czy portfele modelowe). Drugim obszarem był powrót do prac nad rozwojem ekosystemu Analizy.PRO, dedykowanego klientom spółki matki. System ten ma docelowo zastąpić całą rodzinę serwisów FundOnline. Zakładamy, że w połowie 2027 roku znana będzie data uruchomienia wersji produkcyjnej.

Po stronie kosztów odnotowaliśmy dwucyfrową dynamikę. To właśnie ten czynnik miał największy wpływ na niższy skonsolidowany wynik w Grupie – ostatecznie słabszy o 5,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 11,2 mln zł, co oznacza wzrost o 12,9%. Wpłynął na to budżet wynagrodzeń – zarówno w wyniku podwyżek oraz wzrostu zatrudnienia. Równie istotnym elementem była alokacja kosztów na projekty realizowane przez spółkę matkę. Koszty alokowane na projekty w 2025 roku były wyraźnie mniejsze niż w latach poprzednich, co miało wpływ na wyższą dynamikę.

Grupa Analizy Online wchodzi w 2026 rok ze stabilną sytuacją finansową. W przypadku Analizy Online stawiamy na rozwój ekosystemu Analizy.PRO. Naszym celem pozostaje rozwój usług i serwisów opartych na zgromadzonych danych. Ponadto ze względu na nowe regulacje, szczególnie w zakresie usług informatycznych, realizacja tych zadań wymaga coraz większego zaangażowania w obszarze bezpieczeństwa, zapewnienia zgodności (compliance) oraz zarządzania ryzykiem operacyjnym. Ale oprócz wyzwań jest to także biznesowa szansa.

Obok powyższego nasze strategiczne zasoby zamierzamy koncentrować na rozwoju technologii dla naszej spółki córki, która w sposób skokowy poprawiła swoje parametry biznesowe. Rozwój KupFundusz.pl pozostaje priorytetem. Nasze przewagi to elastyczność, która stoi na silnym fundamencie, jakim jest własne oprogramowanie oraz rosnący rynek inwestycyjny

w Polsce. Mimo zauważalnych sukcesów, wciąż jesteśmy na początku drogi związanej z rozwojem naszej multi funduszowej platformy.

Michał Duniec, Przemysław Szalbierz, Grzegorz Raupuk, Zarząd Analizy Online S.A.

Warszawa 15 kwietnia 2026 r.

1. Stan prawny

Nazwa spółki dominującej:	Analizy Online Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 431-82-93
Strona WWW:	www.analizyonline.com
Data rejestracji:	2010-07-19
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000360084
Regon:	016419531
NIP:	113-22-71-535
LEI:	259400BHZER09FTJV922
Kapitał zakładowy	122 408,20 PLN

Nazwa spółki zależnej:	KupFundusz Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 599-42-67
Strona WWW:	www.kupfundusz.pl
Data rejestracji:	2016-10-28
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000644201
Regon:	120186954
NIP:	676-231-54-49
Kapitał zakładowy	430 000,00 PLN
Procent posiadanego kapitału	100%

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2025 rok

wybrane dane finansowe	01.01 - 31.12.2025 r.		01.01 - 31.12.2024 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
AKTYWA RAZEM	6 359 059,04	1 504 497,37	6 340 376,50	1 483 823,19
Aktywa trwałe	1 528 750,18	361 688,83	1 804 948,51	422 407,80
Aktywa obrotowe	4 830 308,86	1 142 808,54	4 535 427,99	1 061 415,40
PASYWA RAZEM	6 359 059,04	1 504 497,37	6 340 376,50	1 483 823,19
Kapitał własny	4 970 553,68	1 175 989,23	4 593 251,73	1 074 947,75
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 388 505,36	328 508,14	1 747 124,77	408 875,44
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 795 411,91	3 255 400,79	12 899 908,49	2 995 450,71
Koszty działalności operacyjnej	11 183 125,44	2 638 961,10	9 906 471,99	2 300 353,42
Zysk ze sprzedaży	2 612 286,47	616 439,69	2 993 436,50	695 097,29
Pozostałe przychody operacyjne	65 122,17	15 367,34	913,68	212,16
Pozostałe koszty operacyjne	12 310,16	2 904,92	12 010,42	2 788,91
Zysk z działalności operacyjnej	2 665 098,48	628 902,11	2 982 339,76	692 520,55
Przychody finansowe	201 832,54	47 627,85	168 138,95	39 043,06
Koszty finansowe	5 107,55	1 205,26	48 440,95	11 248,33
Zysk z działalności gospodarczej	2 861 823,47	675 324,70	3 102 037,76	720 315,28
Zysk (strata) brutto	2 861 823,47	675 324,70	3 102 037,76	720 315,28
Podatek dochodowy	546 612,12	128 987,92	655 829,00	152 288,17
Zysk (strata) netto	2 315 211,35	546 336,77	2 446 208,76	568 027,11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 083 628,64	491 688,57	3 026 125,25	702 687,86
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-301 747,99	-71 205,60	-1 209 171,11	-280 778,15
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 024 855,94	-477 819,56	-1 656 737,76	-384 706,32
Przepływy pieniężne netto	-242 975,29	-57 336,60	160 216,38	37 203,39

Kursy przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną, średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

	2025	2024
WALUTA	EUR	EUR
kurs średni na dzień bilansowy	4,2267	4,2730
średni kurs arytmetyczny	4,2377	4,3065

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

3.1 Oświadczenie Zarządu

Stosownie do art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2023.0.120), Zarząd Analizy Online Spółka Akcyjna ("Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.") przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę **6 359 059,04 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości **2 315 211,35 PLN**
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **377 301,95 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości **242 975,29 PLN**
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z opisanymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz w naszej opinii rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało opracowane przez TS FINANCE SOLUTIONS Sp. z o.o.

3.2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.2.1 Spółka dominująca Analizy Online S.A.

Powstanie i działalność Spółki dominującej

Spółka Analizy Online Spółka Akcyjna została utworzona aktem notarialnym z dnia 14 kwietnia 2010 roku, w wyniku zmiany formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000360084. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016419531 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 113-22-71-535.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność portali internetowych, przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi oraz pozostałe formy edukacji.

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieograniczony.

Zarząd

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Michał Duniec	Prezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2024 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/03/2024 z dnia 19 marca 2024 roku
Przemysław Szalbierz	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2024 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/03/2024 z dnia 19 marca 2024 roku
Grzegorz Raupuk	Członek Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2024 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/03/2024 z dnia 19 marca 2024 roku

W 2025 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok skład Zarządu nie zmienił się.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Funkcja
Krzysztof Roman Rogaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Goss	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tymon Michał Kokot	Członek Rady Nadzorczej
Bolesław Samodulski	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Jakub Żelazko	Członek Rady Nadzorczej

W 2025 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Prokura

W 2025 roku obowiązywała prokura łączna dla Pani Anety Urszuli Osiadacz. Prokura uprawnia do reprezentowania Spółki łącznie z Członkiem Zarządu Analizy Online S.A.

Do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego prokura ta nie została odwołana.

Struktura akcjonariatu spółki Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2025 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV Fundacja Rodzinna	654 180	53,44%	654 180	53,44%
Grzegorz Raupuk (*)	228 881	18,70%	228 881	18,70%
Marek Bednarski (**)	60 255	4,92%	60 255	4,92%
Michał Duniec (*)	24 850	2,03%	24 850	2,03%
Przemysław Szalbierz (*) (***)	19 269	1,57%	19 269	1,57%
Pozostali	236 647	19,33%	236 647	19,33%
Suma	1 224 082	100,00%	1 224 082	100,00%

(*) Osoby mające dostęp do informacji poufnych zgodnie z art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

(**) Zgodnie z komunikatem ESPI 18/2017 z dnia 6 czerwca 2017 roku.

(***) Wraz z osobami powiązаныmi.

W dniu 9 czerwca 2025 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wydał oświadczenie nr 509/2025 w sprawie rejestracji do 26 250 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki Analizy Online S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod kodem ISIN PLONLIN00047. Jako termin/tryb rejestracji w Oświadczeniu wskazano rejestrację na podstawie zleceń rozrachunku, o których mowa w § 6 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w związku z wyrejestrowaniem warrantów subskrypcyjnych oznaczonych kodem PLONLIN00039, z których zostało wykonane prawo objęcia ww. Akcji. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w komunikacie ESPI nr 14/2025 w dniu 11 czerwca 2025 roku.

Rejestracja akcji dotyczyła akcji wyemitowanych przez Spółkę w wyniku warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2022-2024.

W dniu 30 stycznia 2026 roku Sąd Rejonowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 4 200 zł spółki Analizy Online S.A. Rejestracja dokonana została na podstawie uchwał podjętych w dniu 26 listopada 2025 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, o której Emitent informował w raportach bieżących EBI nr 1/2025 w dniu 26 listopada 2025 r. i EBI nr 2/2025 w dniu 27 listopada 2025 r. tj. uchwały w sprawie utworzenia Programu Motywacyjnego i przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego, uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.

3.2.2 Spółka podporządkowana KupFundusz S.A

Powstanie i działalność spółki podporządkowanej

Spółka KupFundusz Spółka Akcyjna została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 26 września 2016 roku, w wyniku zmiany formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Spółka zależna jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000644201. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120186954 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 676-23-15-449.

Głównym przedmiotem działalności spółki zależnej jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nieklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, działalność portali internetowych i zarządzanie stronami internetowymi.

Czas trwania spółki zależnej zgodnie z umową jest nieograniczony.

Zarząd KupFundusz S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Grzegorz Raupuk	Prezes Zarządu	powołany z dniem 26 czerwca 2021 roku uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 czerwca 2021 roku
Marcin Różowski	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 26 czerwca 2021 roku uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 czerwca 2021 roku
Przemysław Szalbierz	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 26 czerwca 2021 roku uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 czerwca 2021 roku

W 2025 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok skład Zarządu nie zmienił się.

Rada Nadzorcza KupFundusz S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Duniec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Maria Zalewska	Członek Rady Nadzorczej
Robert Kowalski	Członek Rady Nadzorczej

W 2025 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Struktura akcjonariatu spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2025 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	430 000	100,00%	430 000	100,00%
Suma	430 000	100,00%	430 000	100,00%

3.2.3 Grupa Kapitałowa Analiz Online

Prezentacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2023.0.120) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz Kodeksem spółek handlowych.

Grupa Kapitałowa sporządziła sprawozdanie finansowe przy uwzględnieniu przepisów art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U.2023.0.120), na podstawie których w skonsolidowanym sprawozdaniu pomija się te pozycje, dla których informacje ich dotyczące nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Przyjęte zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. („Grupa Kapitałowa”)

Spółka dominująca i spółka zależna stosują jednakowe zasady rachunkowości zgodne z ustawą o rachunkowości. W sprawach nie uregulowanych w ustawie Grupa Kapitałowa stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości, a w przypadku ich braku Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Opisane zasady (politykę) rachunkowości, Spółka stosuje w sposób ciągły, w ramach zasady istotności. Grupa Kapitałowa przyjęła rok obrotowy jako 12 kolejno następujących po sobie miesięcy zakończonych 31 grudnia. W związku z tym, Spółka sporządza bilans na dzień 31 grudnia oraz rachunek zysków i strat za 12 miesięcy zakończonych na dzień 31 grudnia. Rok podatkowy jest tożsamy z rokiem obrotowym. W ramach

obowiązków sprawozdawczych Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, wprowadzenie do sprawozdania i dodatkowe informacje i objaśnienia oraz sprawozdanie zarządu z działalności.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Grupa Kapitałowa i sprawozdawczość skonsolidowana

Spółka Analizy Online S.A. stanowi spółkę dominującą Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Jedyną spółką zależną w grupie jest KupFundusz S.A., będąca w 100% własnością spółki Analizy Online S.A.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio więcej niż połowę liczby głosów w danej Spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy spółka dominująca ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe grupy zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (tj. Dz.U. z 2017 r. poz. 676).

Konsolidacja danych finansowych Grupy Kapitałowej jest przeprowadzana metodą konsolidacji pełnej.

Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne i prawne składają się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- a) autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- b) prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- c) know-how.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny zakupu lub kosztów wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków przeznaczonych na nabycie składnika aktywów oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do używania.

Wartości niematerialne i prawne wykorzystywane przez Grupę Kapitałową w działalności operacyjnej podlegają amortyzacji metodą liniową przez okres 4 lat. Jeżeli jednak przewiduje się, że dany składnik będzie wykorzystywany przez istotnie inny okres (dłuższy niż rok), wówczas Zarząd określa indywidualną stawkę amortyzacji. Amortyzacja rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł, amortyzuje się jednorazowo.

Wydatki ponoszone na wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są w pozycji inne wartości niematerialne i prawne.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację pomniejszone o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do używania. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową. Podstawowe stawki amortyzacyjne wynoszą:

- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) - bez amortyzacji
- budynki 40 lat lub skrócony do 10 lat
- maszyny i urządzenia 10 lat
- środki transportu 5 lat
- pozostałe rzeczowe aktywa trwałe 6 lat

Wydatki poniesione na remonty, które powodują ulepszenie lub przedłużenie użytkowania środka trwałego podlegają kapitalizacji. W przeciwnym razie są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

Urządzenia zapasowe, które nie są bezpośrednio wykorzystywane w działalności Spółki, lecz stanowią zabezpieczenie jej działalności operacyjnej są wykazywane w rzeczowych aktywach trwałych. Okres ekonomicznego użytkowania jest ustalany oddzielnie od okresu użytkowania środka zabezpieczonego. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Rzeczowe aktywa trwałe o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł, amortyzuje się jednorazowo, są to tzw. nisko cenne środki trwałe. W przypadku aktywa składającego się z kilku istotnych wartościowo części składowych, których okres ekonomicznej użyteczności jest różny Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. W przypadku posiadania przez Spółkę gruntów – nie podlegają one amortyzacji.

Wydatki ponoszone na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są jako środki trwałe w budowie.

Instrumenty finansowe

W dniu nabycia Grupa Kapitałowa klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) pożyczki,
- 3) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja ta przeprowadzona jest w oparciu o cele nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Do grupy aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty finansowe nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu nabytego instrumentu.

Pożyczki

Pożyczki to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o dających się ustalić płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów trwałych, pod warunkiem, że termin ich wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów obrotowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, które są przeznaczone do tej kategorii albo niesklasyfikowane do żadnej pozostałej kategorii. Zalicza się je do aktywów trwałych, chyba że Zarząd zamierza dokonać zbycia inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, wówczas zalicza się je do inwestycji.

Umowy leasingu

Grupa Kapitałowa wykorzystuje aktywa trwałe na mocy umów leasingu lub umów najmu. Jeżeli w wyniku zawartych umów na Grupę Kapitałową przechodzą zasadniczo wszystkie korzyści oraz ponosi ona ryzyko związane z użytkowaniem danych aktywów, umowy te są uznawane za leasing finansowy. Środki trwałe używane w ramach umowy leasingu finansowego są ujmowane w bilansie według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej leasingowanych aktywów oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłata leasingowa dzielona jest na kwotę główną zobowiązania (kapitał) i odsetki. W wyniku przeprowadzonego podziału zachowana jest stała stopa w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Kwota główna zobowiązania z tytułu umowy leasingu finansowego jest dzielona na zobowiązanie długo- i krótkoterminowe. Koszty odsetek z tytułu umowy leasingowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat przez cały czas trwania umowy. Aktywa trwałe wykorzystywane w ramach umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użyteczności aktywa oraz okres trwania umowy. Przy czym definiując okres trwania umowy uwzględnia się wszelkie jej przedłużenia, jeśli mogą one wystąpić. Jeżeli na mocy zawartych umów większość korzyści i ryzyk związanych z danym środkiem trwałym spoczywa na leasingodawcy, stanowią one umowy leasingu operacyjnego. Opłaty dokonywane w ramach takich umów ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Zbycie, przegląd stawek amortyzacyjnych i utrata wartości aktywów trwałych

W przypadku zbycia aktywów trwałych zyski i straty ustala się poprzez porównanie wpływów ze zbycia z wartością bilansową.

Na koniec każdego roku stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. Jeżeli w wyniku tej weryfikacji zmieni się szacunkowy okres ich użytkowania wówczas zmiana wprowadzana jest prospektywnie. Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu aktywów trwałych pod kątem realizacji ich wartości bilansowej. Jeżeli wystąpią przesłanki wskazujące na to, że przyszłe korzyści ekonomiczne zrealizowane przez dany składnik aktywów trwałych będą niższe niż ich wartość bilansowa wówczas Grupa przeprowadza test na utratę wartości. Test ten przeprowadzany jest w oparciu o środek wypracowujący korzyści ekonomiczne. W przypadku, gdy mowa jest o aktywach finansowych, które nie są notowane na rynku finansowym lub giełdowym (a które również zaliczane są do składników trwałych) a wobec których:

- a) nie zachodzi przesłanka, że przyszłe korzyści ekonomiczne zrealizowane przez dany składnik aktywów trwałych będą niższe niż ich wartość bilansowa

lub

- b) test na utratę wartości wskazuje, że przyszłe korzyści ekonomiczne będą wyższe od wartości bilansowej wycena tego aktywa finansowego dla celów bilansowych jest dokonywana po cenie ich nabycia.

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości znajduje odzwierciedlenie w księgach bieżącego okresu i obciąża pozostałe koszty operacyjne, jeżeli dotyczy niefinansowych aktywów trwałych lub koszty finansowe, jeżeli dotyczy finansowych aktywów trwałych.

Zapasy

Grupa Kapitałowa odpisuje w koszty wartości materiałów na dzień ich zakupu. Na dzień bilansowy Spółka ustala stan niewykorzystanych materiałów, dokonuje jego wyceny oraz koryguje koszty o wartość tego stanu uwzględniając bilans otwarcia.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności prezentuje się przy początkowym ujęciu według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Następnie pomniejsza się je o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy te są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że Spółka nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z zawartą umową. Przyczyną ustalenia odpisu aktualizującego mogą być np. kłopoty finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo. Podstawą ustalania odpisów jest wiekowanie należności (min. 2 lata, należności przeterminowane powyżej 2 lat spisujemy w wysokości 50% - do 6 miesięcy, 100% powyżej 6 miesięcy) oraz ocena możliwości odzyskania należności dokonywana przez Zarząd indywidualnie w odniesieniu do każdego klienta lub grup klientów. Wysokość odpisu aktualizującego stanowi różnicę pomiędzy wartością należności w księgach, a wartością spodziewanych przepływów pieniężnych. Kwotę odpisu aktualizującego prezentuje się jako pomniejszenie należności w bilansie oraz drugostronnie w pozostałych kosztach operacyjnych. Należności handlowe i pozostałe należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa trwałe. Należności handlowe i pozostałe należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa obrotowe.

W przypadku utworzenia odpisu aktualizującego oraz późniejszej spłaty należności, wpływ ewidencjonuje się jak pomniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i pierwotnym terminie wymagalności do 3 miesięcy.

Kapitał podstawowy, kapitał rezerwowy i kapitał zapasowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Koszty bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji. Efekt podatkowy związany z takimi kosztami jest również wykazywany w kapitale podstawowym.

Grupa Kapitałowa tworzy wymagane prawem kapitały rezerwowe.

Kapitał zapasowy tworzony jest w wyniku decyzji akcjonariuszy.

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy Grupy Kapitałowej ujmowana jest jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym dywidenda zostaje zatwierdzona przez akcjonariuszy Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa nie dokonuje odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, sporządzono odpowiednią, określoną przepisami dokumentację.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe wykazuje się w kwocie wymaganej do zapłaty.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa Kapitałowa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Podatek dochodowy odroczony i bieżący

Podatek dochodowy prezentowany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek bieżący i podatek odroczony za bieżący okres. Podatek ujmuje się w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem sytuacji, w których związany jest on bezpośrednio z pozycjami prezentowanymi w kapitale własnym. Wówczas efekt podatkowy takich transakcji prezentowany jest bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. W sprawach wątpliwych Spółka wykorzystuje dostępne orzecznictwo sądów administracyjnych, a także interpretacje Ministerstwa Finansów.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w pełnej wysokości w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową. Jeżeli jednak podatek odroczony powstał w wyniku początkowego rozpoznania aktywa lub zobowiązania w transakcji innej niż połączenie jednostek, które w czasie transakcji nie wpływa na wynik księgowy ani podstawę opodatkowania, wówczas podatek odroczony nie jest ewidencjonowany.

Podatek odroczony ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących do dnia bilansowego oraz które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w chwili realizacji danego aktywa lub płatności zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane tylko wówczas, gdy realizacja ich jest prawdopodobna. W szczególności, jeżeli przewiduje się, że w przyszłości Spółka osiągnie odpowiednie zyski do opodatkowania, które umożliwią wykorzystanie różnic przejściowych.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego w arkuszu kalkulacyjnym. Podstawa opodatkowania różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z występowaniem przychodów przejściowo lub stale niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo lub stale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Zarząd cyklicznie dokonuje przeglądów rozliczeń podatkowych, przy wykorzystaniu specjalistów z tego zakresu.

Świadczenia pracownicze

Wynagrodzenia

Wynagrodzenia obejmują kwoty należne lub wypłacone pracownikom, w związku ze świadczoną na rzecz Grupy Kapitałowej pracą. Wynagrodzenie wypłacane po okresie zatrudnienia, takie jak ekwiwalent za urlop oraz odprawa z tytułu przepracowanego okresu (w przypadku zwolnienia pracownika z obowiązku świadczenia pracy), ujmowane są w miesiącu, w którym Grupa powzięła wiedzę o obowiązku wypłaty. Świadczenia z tytułu zakazu konkurencji ujmowane są przez okres powstrzymywania się pracownika od świadczenia pracy na rzecz podmiotów konkurencyjnych.

Programy premiowe i nagrody

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w formie premii i nagród są ujmowane w zobowiązaniach z tytułu wynagrodzeń. Świadczenia te ujmuje się w sprawozdaniu finansowym jeżeli:

- a) istnieje formalny program, a kwoty do zapłacenia można ustalić w sposób wiarygodny lub,
- b) na podstawie stosowanych uprzednio praktyk pracownicy mają prawo oczekiwać wypłaty premii lub nagród, a kwoty do zapłacenia można ustalić w sposób wiarygodny.

Zobowiązania z tytułu premii i nagród mają charakter krótkoterminowy, tj. do 12 miesięcy i są prezentowane w zobowiązaniach z tytułu wynagrodzeń. Ich wartość jest równa kwocie, która według szacunków Zarządu zostanie wypłacona.

Na koniec każdego kwartału jest zawiązywana rezerwa na Fundusz premiowy w kwocie stanowiącej 12,5% zysku netto za dany kwartał. Jest ona rozwiązywana z wypłatą premii i nagród.

Usługi obce

Usługi obce obejmują kwoty pozostające w związku ze świadczeniem usług na rzecz Grupy Kapitałowej przez podmioty zewnętrzne.

Podatki i opłaty

Do podatków i opłat Grupa Kapitałowa zalicza w szczególności opłaty związane z przynależnością do różnego typu organizacji, podatek od czynności cywilnoprawnych oraz niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług.

Rezerwy

Rezerwy są tworzone w sytuacji, gdy:

- 1) Grupa Kapitałowa ma obowiązek prawny,
- 2) Grupa Kapitałowa ma obowiązek zwyczajowy, wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- 3) jest prawdopodobne, że w wyniku wypełnienia tego obowiązku nastąpi wypływ środków pieniężnych ze Spółki, oraz
- 4) kwota może być wiarygodnie oszacowana.

Grupa Kapitałowa tworzy rezerwy w szczególności na:

- 1) przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, takie jak: odprawy emerytalne i rentowe, niewykorzystane urlopy za dany rok kalendarzowy i lata poprzednie, programy premiowe i nagrody,
- 2) inne przyszłe zobowiązania

Grupa Kapitałowa nie tworzy rezerw na przyszłe straty z tytułu działalności operacyjnej.

Ujmowanie przychodów ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług po odjęciu podatku VAT, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym usługi były świadczone. W przypadku usług długoterminowych bierze się pod uwagę stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług, które mają być wykonane oraz prognozowany zysk osiągnięty na tej transakcji. Wpłaty otrzymane przed wykonaniem usługi ewidencjonuje się w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe. Następnie rozlicza się je w rachunku zysków i strat biorąc pod uwagę stopień zaawansowania konkretnej transakcji. Grupa Kapitałowa ujmuje w przychodach kwoty wynikające ze zrealizowanych usług, które na dzień bilansowy nie zostały potwierdzone fakturą.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Do pozycji pozostałe koszty i przychody operacyjne zalicza się koszty i przychody, związane z działalnością operacyjną, które nie mogą zostać zaklasyfikowane do innych pozycji. W szczególności w pozycji tej będą ujmowane odpisy (oraz ich ewentualne odwrócenie) z tytułu trwałej utraty niefinansowych aktywów trwałych oraz odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu z uwzględnieniem zaangażowanej kwoty kapitału oraz efektywnej stopy procentowej przez okres zapadalności, pod warunkiem, że istnieje pewność, że Grupa Kapitałowa zrealizuje przychód.

Przychody z tytułu dywidend oraz opłat licencyjnych

Przychody z tytułu dywidend oraz opłat licencyjnych są ujmowane w miesiącu, w którym ustalone zostanie prawo Grupy Kapitałowej do otrzymania płatności.

Waluty obce

Walutą funkcjonalną Spółki jest PLN. Transakcje przeprowadzone w walucie innej niż funkcjonalna wykazuje się po kursie faktycznie zastosowanym. Jeżeli kurs faktycznie zastosowany nie może zostać ustalony wówczas stosuje kurs średni NBP z dnia poprzedzającego dzień dokonania transakcji. W wyniku przeliczenia aktywów i pasywów monetarnych, wyrażonych w walutach obcych oraz zapłaty należności i zobowiązań powstają różnice kursowe. Dodatnie różnice kursowe prezentowane są w przychodach finansowych zaś ujemne różnice prezentowane są w kosztach finansowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

	31.12.2025	31.12.2024
Analizy Online S.A.	spółka dominująca	spółka dominująca
KupFundusz S.A. (spółka zależna)	100%	100%

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2025	31.12.2024
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilansowy		
Kurs wymiany EUR na PLN	4,2267	4,2730
kurs wymiany USD na PLN	3,6016	4,1012

Tabele odpowiednio 251/A/NBP/2025 i 252/A/NBP/2024.

3.3 Skonsolidowany bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2024
A. Aktywa trwałe	1 528 750,18	1 804 948,51
I. Wartości niematerialne i prawne	1 133 114,40	1 240 627,25
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 133 114,40	1 231 959,14
2. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	8 668,11
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	52 407,49	143 576,17
1. Środki trwałe	52 407,49	143 576,17
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 079,67	12 548,14
b) urządzenia techniczne i maszyny	3 609,10	53 880,53
c) środki transportu	35 801,30	72 042,02
d) inne środki trwałe	2 917,42	5 105,48
III. Należności długoterminowe	187 642,87	187 642,87
1. Od pozostałych jednostek	187 642,87	187 642,87
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155 585,42	233 102,22
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	154 465,00	230 388,12
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 120,42	2 714,10
B. Aktywa obrotowe	4 830 308,86	4 535 427,99
I. Zapasy	10 000,00	0,00
1. Zaliczki na poczet dostaw	10 000,0	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 026 588,20	1 144 566,57
1. Należności od pozostałych jednostek	1 026 588,20	1 144 566,57
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 016 368,59	1 124 610,63
- do 12 miesięcy	1 016 368,59	1 124 610,63
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecz. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 809,96	6 320,77
c) inne	3 409,65	13 635,17
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 572 811,50	2 648 092,54
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 572 811,50	2 648 092,54
a) w pozostałych jednostkach	2 028 242,69	1 860 220,10
- inne papiery wartościowe	2 028 242,69	1 853 105,83
- udzielone pożyczki	0,00	7 114,27
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	544 568,81	787 872,44
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	344 568,81	487 569,70
- inne środki pieniężne	200 000,00	300 302,74
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 220 909,16	742 768,88
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa razem	6 359 059,04	6 340 376,50

(jednostka obliczeniowa: PLN)

PASYWA	31.12.2025	31.12.2024
A. Kapitał własny	4 970 553,68	4 593 251,73
I. Kapitał podstawowy	122 408,20	119 783,20
II. Kapitał zapasowy	2 930 008,90	2 930 008,90
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	12 216,80	12 216,80
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-409 291,57	-914 965,93
VI. Zysk (strata) netto	2 315 211,35	2 446 208,76
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 388 505,36	1 747 124,77
I. Rezerwy na zobowiązania	810 859,54	794 328,66
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 227,00	45 137,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	70 992,39	73 559,57
- krótkoterminowe	8 086,39	73 559,57
- długoterminowe	62 906,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	723 640,15	675 632,09
- krótkoterminowe	723 640,15	675 632,09
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	563 690,70	931 055,78
1. Wobec pozostałych jednostek	563 690,70	931 055,78
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	0,00	79 418,37
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	93 052,18	71 638,81
- do 12 miesięcy	93 052,18	71 638,81
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	429 718,59	749 693,46
e) z tytułu wynagrodzeń	39 537,58	29 829,20
f) inne	1 382,35	475,94
IV. Rozliczenia międzyokresowe	13 955,12	21 740,33
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	13 955,12	21 740,33
- krótkoterminowe	13 955,12	21 740,33
Pasywa razem	6 359 059,04	6 340 376,50

3.4 Skonsolidowany rachunek zysków i strat (układ rodzajowy)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	13 795 411,91	12 899 908,49
- w tym od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 795 411,91	12 899 908,49
B. Koszty działalności operacyjnej	11 183 125,44	9 906 471,99
I. Amortyzacja	460 519,87	647 615,04
II. Zużycie materiałów i energii	182 722,12	121 456,54
III. Usługi obce	3 843 200,66	3 617 661,23
IV. Podatki i opłaty, w tym:	74 692,40	65 159,24
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	5 396 489,20	4 486 096,69
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	975 977,98	867 116,82
- emerytalne	408 443,83	363 445,99
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	249 523,21	101 366,43
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 612 286,47	2 993 436,50
D. Pozostałe przychody operacyjne	65 122,17	913,68
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	16 108,87	0,00
II. Inne przychody operacyjne	49 013,30	913,68
E. Pozostałe koszty operacyjne	12 310,16	12 010,42
I. Inne koszty operacyjne	12 310,16	12 010,42
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 665 098,48	2 982 339,76
G. Przychody finansowe	201 832,54	168 138,95
I. Odsetki, w tym:	12 695,67	18 318,71
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	118 486,99	101 947,34
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	59 549,95	47 872,90
IV. Inne	11 099,93	0,00
H. Koszty finansowe	5 107,55	48 440,95
I. Odsetki, w tym:	1 924,94	6 745,46
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	39 541,44
IV. Inne	3 182,61	2 154,05
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	2 861 823,47	3 102 037,76
J. Zysk (strata) brutto (I)	2 861 823,47	3 102 037,76
K. Podatek dochodowy	546 612,12	655 829,00
L. Zysk (strata) netto (J-K)	2 315 211,35	2 446 208,76

3.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	4 593 251,73	3 943 790,97
- korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach	4 593 251,73	3 943 790,97
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	119 783,20	119 783,20
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	2 625,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	2 625,00	0,00
- wydania udziałów (emisja akcji)	2 625,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	122 408,20	119 783,20
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 930 008,90	2 930 008,90
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 930 008,90	2 930 008,90
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	12 216,80	12 216,80
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	12 216,80	12 216,80
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 531 242,83	881 782,07
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 614 522,77	2 965 062,01
- korekty błędów	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	3 614 522,77	2 965 062,01
a) zwiększenie (z tytułu)	95 780,00	0,00
- zwrot podatku dochodowego z 2018 roku	95 780,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 049 333,19	1 796 748,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 660 969,58	1 168 314,01
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-2 083 279,94	-2 083 279,94
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-2 083 279,94	-2 083 279,94
a) zmniejszenie (z tytułu)	13 018,79	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 070 261,15	-2 083 279,94
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-409 291,57	-914 965,93
6. Wynik netto	2 315 211,35	2 446 208,76
a) zysk netto	2 315 211,35	2 446 208,76
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	4 970 553,68	4 593 251,73
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 970 553,68	4 593 251,73

3.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 083 628,64	3 026 125,25
I. Zysk (strata) netto	2 315 211,35	2 446 208,76
II. Korekty razem	-231 582,71	579 916,49
1. Amortyzacja	460 519,87	647 615,04
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	25,60	-22,17
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10 816,29	-11 829,36
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-145 695,79	-105 674,26
5. Zmiana stanu rezerw	-58 799,54	148 569,86
6. Zmiana stanu zapasów	-10 000,00	8 500,00
7. Zmiana stanu należności	101 803,87	-375 297,62
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-271 772,21	143 007,02
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-333 078,27	129 652,52
10. Inne korekty	36 230,05	-4 604,54
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	2 083 628,64	3 026 125,25
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-301 747,99	-1 209 171,11
I. Wpływy	877,26	3 856,28
1. Zbycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	600,00	200,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	277,26	3 656,28
a) w pozostałych jednostkach	277,26	3 656,28
- odsetki	277,26	3 656,28
II. Wydatki	302 625,25	1 213 027,39
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	302 625,25	1 213 027,39
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-301 747,99	-1 209 171,11
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 024 855,94	-1 656 737,76
I. Wpływy	1 806 460,43	1 738 492,94
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 625,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	100 000,00
3. Inne wpływy finansowe	1 803 835,43	1 638 492,94
II. Wydatki	3 831 316,37	3 395 230,70
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 036 314,40	1 796 748,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	25 001,97	58 482,70
4. Odsetki	0,00	0,00
5. Inne wydatki finansowe	1 770 000,00	1 540 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 024 855,94	-1 656 737,76
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-242 975,29	160 216,38
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-243 303,63	160 242,22
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	787 544,10	627 327,72
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	544 568,81	787 544,10
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 226,65	5 740,42

3.7 Informacje dodatkowe i objaśnienia

GRUPA 1 – zapewnia wgląd w ważniejsze pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.

- Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający:
 - stan tych aktywów na początek roku obrotowego,
 - zwiększenia i zmniejszenia z tytułu:
 - aktualizacji wartości;
 - inwestycji,
 - przemieszczenia wewnętrznego;
 - zmniejszenia;
 - stan na koniec roku obrotowego;
 - dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia.

Zmiany w środkach trwałych w 2025 roku Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	24 684,65	628 406,05	348 231,30	405 444,04	1 406 76,04
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	35 425,25	0,00	35 425,25
• nabycie	0,00	0,00	35 425,25	0,00	35 425,25
Zmniejszenia, w tym:	0,00	18 378,79	317 271,85	0,00	335 650,64
• sprzedaż	0,00	18 378,79	317 271,85	0,00	335 650,64
• likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	24 684,65	610 027,26	66 384,70	405 444,04	1 106 540,65
Umorzenie na początek okresu	12 136,51	574 525,52	267 896,56	400 338,56	1 254 897,15
Umorzenie bieżące:	2 468,47	50 271,43	39 171,78	2 188,06	94 099,74
• zwiększenia	2 468,47	50 271,43	39 171,78	2 188,06	94 099,74
• zmniejszenia, w tym:	0,00	18 378,79	276 484,94	0,00	294 863,73
○ sprzedaż	0,00	18 378,79	276 484,94	0,00	294 863,73
○ likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na koniec okresu	14 604,98	606 418,16	30 583,40	402 526,62	1 054 133,16
Wartość księgowa netto	10 079,67	3 609,10	35 801,30	2 917,42	52 407,49
Stopień zużycia od wartości początkowej	59,17	99,41	46,07	99,28	95,26

Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w 2025 roku Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	2 433 320,04	1 440 748,49	3 874 068,53
Zwiększenia, w tym:	267 200,00	0,00	267 200,00
• nabycie	267 200,00	0,00	267 200,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00
• likwidacja	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	2 700 520,04	1 440 748,49	4 141 268,53
Umorzenia na początek okresu	1 201 360,90	1 432 080,38	2 633 441,28
Umorzenia bieżące:	366 044,74	8 668,11	374 712,85
• zwiększenia	366 044,74	8 668,11	374 712,85
Umorzenia bieżące - zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00
• likwidacja	0,00	0,00	0,00
• inne	0,00	0,00	0,00
Razem umorzenia na koniec okresu	1 567 405,64	1 440 748,49	3 008 154,13
Wartość księgowa na koniec okresu	1 133 114,40	0,00	1 133 114,40

2. Zarząd Spółki Dominującej nie widzi konieczności tworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości akcji w Spółce KupFundusz S.A.

Business Spółki KupFundusz SA w 2025 roku rozwijał się w sposób prawidłowy, o czym świadczą takie parametry jak:

- przychody ze sprzedaży na poziomie 2,07 mln zł, wzrost o +24% w porównaniu do minionego roku;
- dodatni wynik netto (134,2 tys. zł.);
- wysoka dynamika aktywów ulokowanych na platformie, które na koniec roku wyniosły 269,9 mln zł vs 170,1 mln zł rok wcześniej (+59,0%);
- rosnące zainteresowanie działalnością Spółki ze strony partnerów (dodanie nowego funduszu parasolowego do oferty) i klientów (konto na kupfundusz.pl na koniec roku posiadało łącznie 11 520 użytkowników).

W zakresie projektu frontend i backend dla kupfundusz.pl nie widzimy przesłanek do utraty wartości. Amortyzacja tego projektu rozpoczęła się w IV kwartale 2024 r. i realizowana jest zgodnie z pierwotnym planem.

W ocenie zarządu Analiz Online sytuacja w KupFundusz SA istotnie poprawiła się, a pierwsze miesiące kolejnego roku pokazują dalszy progres. Nie planujemy dokonywania bieżącej wyceny tych udziałów | i uważamy, że wycena udziałów w KupFundusz SA powinna pozostać na niezmiennych poziomie (tak jak w poprzednich latach).

3. Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	krótkoterminowe aktywa finansowe	w pozostałych jednostkach	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki
Stan na początek okresu	1 860 220,10	1 860 220,10	1 853 105,83	7 114,27
Zwiększenia, w tym:	2 237 837,79	2 237 837,79	2 237 837,79	0,00
• nabycie	2 237 837,79	2 237 837,79	2 237 837,79	0,00
Zmniejszenia, w tym:	2 069 815,20	2 069 815,20	2 062 700,93	7 114,27
• sprzedaż	2 062 700,93	2 062 700,93	2 062 700,93	0,00
• spłaty	7 114,27	7 114,27	0,00	7 114,27
Stan na koniec okresu	2 028 242,69	2 028 242,69	2 028 242,69	0,00

4. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	KupFundusz S.A. (dawniej Analizy Direct S.A., powstała z przekształcenia Analizy Direct Sp. z o.o., dawniej Templar Wealth Management Sp. z o.o.)
Siedziba	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań)	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Zarząd Spółki podjął decyzję, iż od 2018 roku kwartalne raporty okresowe Spółki są sporządzane w formie raportów skonsolidowanych, które zawierają elementy jednostkowego raportu kwartalnego. Raport roczny jest przykazywany w formie raportu jednostkowego i skonsolidowanego ze spółką KupFundusz S.A. Zastosowana metoda konsolidacji to metoda pełna.
Data objęcia kontroli / współkontroli uzyskania znaczącego wpływu	Umowa kupna z dnia 15 września 2015 roku
Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	2 647 986,68
Wartość bilansowa udziałów / akcji	2 647 986,68
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100
Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	nie dotyczy

5. Planowane na rok 2026 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wynoszą 0,00 zł, w tym służące ochronie środowiska 0,00 zł.
6. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie uzyskała żadnego tytułu prawa własności budynku lub budowli w roku obrotowym 2025 i w związku z tym nie istnieją żadne zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy.

7. Wartość nieamortyzowanych / nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym leasingu operacyjnego, wg ustawy o rachunkowości nie wystąpiła.
8. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku Split Payment Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. na 31.12.2025 roku.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Analizy Online S.A.		
- rachunek bankowy VAT	10 226,65	5 740,42
KupFundusz S.A.		
- rachunek bankowy VAT	0,00	0,00
Razem	10 226,65	5 740,42

9. Walutą funkcjonalną spółki jest PLN. Transakcje przeprowadzone w walucie innej niż funkcjonalna wykazuje się po kursie faktycznie zastosowanym. Jeżeli kurs faktycznie zastosowany nie może zostać ustalony wówczas spółka stosuje kurs średni NBP. W wyniku przeliczenia aktywów i pasywów monetarnych, wyrażonych w walutach obcych oraz zapłaty należności i zobowiązań powstają różnice kursowe. Dodatkowo różnice kursowe prezentowane są w przychodach finansowych zaś ujemne różnice prezentowane są w kosztach finansowych.
10. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych Spółki Dominującej Analizy Online S. A.

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji
A-I emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak
B-II emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak
C-III emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak

Seria/ emisja	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A-I emisja	121 000,00	gotówka	2010-04-14	2010-01-01
B-II emisja	11 000,00	gotówka	2010-07-21	2010-01-01
A-I emisja	-12 216,80	umorzenie	nie dotyczy	nie dotyczy
C-III emisja	2 625,00	gotówka	2025-06-11	2025-01-01
Razem	122 408,20			

11. Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV Fundacja Rodzinna	654 180	53,44%	654 180	53,44%
Grzegorz Raupuk (*)	228 881	18,70%	228 881	18,70%
Marek Bednarski (**)	60 255	4,92%	60 255	4,92%
Michał Duniec (*)	24 850	2,03%	24 850	2,03%
Przemysław Szalbierz (*) (***)	19 269	1,57%	19 269	1,57%
Pozostali	236 647	19,33%	236 647	19,33%
Suma	1 224 082	100,00%	1 224 082	100,00%

(*) Osoby mające dostęp do informacji poufnych zgodnie z art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta, ustalony na podstawie informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania wg stanu na koniec 2025 roku.

(**) Zgodnie z komunikatem ESPI 18/2017 z dnia 6 czerwca 2017 roku.

(***) Wraz z osobami powiązanymi.

W dniu 9 czerwca 2025 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wydał oświadczenie nr 509/2025 w sprawie rejestracji do 26 250 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod kodem ISIN PLONLIN00047. Jako termin/tryb rejestracji w Oświadczeniu wskazano rejestrację na podstawie zleceń rozrachunku, o których mowa w § 6 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w związku z wyrejestrowaniem warrantów subskrypcyjnych oznaczonych kodem PLONLIN00039, z których zostało wykonane prawo objęcia ww. Akcji. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w komunikacie ESPI nr 14/2025 w dniu 11 czerwca 2025 roku.

Rejestracja Akcji dotyczyła akcji wyemitowanych przez Spółkę w wyniku warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2022-2024.

W dniu 30 stycznia 2026 roku Sąd Rejonowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 4 200 zł. Rejestracja dokonana została na podstawie uchwał podjętych w dniu 26 listopada 2025 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, o której Emitent informował w raportach bieżących EBI nr 1/2025 w dniu 26 listopada 2025 r. i EBI nr 2/2025 w dniu 27 listopada 2025 r. tj. uchwały w sprawie utworzenia Programu Motywacyjnego i przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego, uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.

12. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych firmy KupFundusz S.A.

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji
A-I emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak
B-II emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak

Seria/ emisja	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A-I emisja	300 000	gotówka	2016-10-28	2016-01-01
B-II emisja	350 000	gotówka	2017-03-17	2017-01-01
C-III emisja	950 000	gotówka	2018-06-18	2018-01-01
D-IV emisja	500 000	gotówka	2019-08-09	2019-01-01
E-V emisja	400 000	gotówka	2021-01-14	2021-01-01
B-II emisja	-220 000	umorzenie	2025-11-13	nie dotyczy
C-III emisja	-950 000	umorzenie	2025-11-13	nie dotyczy
D-IV emisja	-500 000	umorzenie	2025-11-13	nie dotyczy
E-V emisja	-400 000	umorzenie	2025-11-13	nie dotyczy
Razem	430 000			

W dniu 24.09.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki KupFundusz S.A. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 2.500.00,00 zł (dwa miliony pięćset tysięcy) do kwoty 430.000,00 zł (czterysta tysięcy trzydzieści) poprzez umorzenie. Umorzenie akcji następuje za zgodą jedyne go akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji nastąpiło bez wynagrodzenia, w celu obniżenia skumulowanych strat o kwotę 2.070.000,00 (dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy) złotych, tj. do kwoty 261,15 zł (dwieście sześćdziesiąt jeden złotych piętnaście groszy). Środki uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego w kwocie 2.070.000,00 (dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy złotych) przeznaczone zostały na pokrycie skumulowanych strat z lat ubiegłych, w związku z czym, stosownie do art. 457 § 1 pkt.2 Kodeksu spółek handlowych, obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 Kodeksu spółek handlowych.

Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 13 listopada 2025 roku.

13. Struktura akcjonariatu Spółki Zależnej KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	430 000	100,00%	430 000	100,00%
Suma	430 000	100,00%	430 000	100,00%

14. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia, wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów zapasowych i rezerwowych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Kapitał zapasowy	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
- z dopłat akcjonariuszy	259 237,32	259 237,32
- inny – z podziału zysku	2 670 771,58	2 670 771,58
Razem	<u>2 930 008,90</u>	<u>2 930 008,90</u>

Pozostałe kapitały rezerwowe	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
- z dopłat akcjonariuszy	12 216,80	12 216,80
Razem	<u>12 216,80</u>	<u>12 216,80</u>

15. Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone przez Grupę Kapitałową Analizy Online S.A. w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, według celu ich utworzenia ujęte są na koncie 270 "Odpisy aktualizujące roszczenia i należności".

Informacje dotyczące rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów.

	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Stan na koniec roku obrotowego
Odpisy aktualizujące należności:	2 655,82	4 530,09	7 185,91
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
- z tytułu dostaw i usług	2 655,82	4 530,09	7 185,91

Aktywa i rezerwy 2025	Różnica z wyceny / rezerwa na odroczony podatek dochodowy / aktywa		aktywa
	podstawa	rezerwa	
Inwestycje finansowe	85 403,55	16 227,00	0,00
Środki pieniężne	213,41	0,00	0,00
Rezerwy	731 916,35	0,00	139 064,00
Wynagrodzenia	38 847,25	0,00	7 381,00
	6 964,45	0,00	1 323,00
suma	863 345,01	16 227,00	147 768,00

16. W 2025 roku Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. utworzyła rezerwy:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Rezerwy	810 859,54	794 328,66
Razem	<u>810 859,54</u>	<u>794 328,66</u>

17. Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	154 465,00	230 388,12
2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 120,42	2 714,10
- pozostałe	1 120,42	2 714,10
Razem	<u>155 585,42</u>	<u>233 102,22</u>

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
- ubezpieczenia	4 617,09	16 709,49
- pozostałe	62 710,99	33 869,39
- projekty	1 153 581,08	692 190,00
Razem	<u>1 220 909,16</u>	<u>742 768,88</u>

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:		
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	13 955,12	11 740,33
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	13 955,12	11 740,33
Razem	<u>13 955,12</u>	<u>11 740,33</u>

18. Nie wystąpiły zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

19. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie ma zobowiązań długoterminowych.

20. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie udzieliła w 2025 roku żadnych poręczeń kredytu.

GRUPA II – obejmuje wyjaśnienia dotyczące przychodów oraz kosztów wykazanych w rachunku zysków i strat.

1. Struktura terytorialna (przychodów podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną) przychodów ze sprzedaży usług w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A.

	<u>01/01/2025</u>	<u>01/01/2024</u>
	<u>- 31/12/2025</u>	<u>- 31/12/2024</u>
Przychody netto ze sprzedaży usług (bez VAT)		
sprzedaż krajowa	12 970 236,90	12 121 934,66
sprzedaż zagraniczna	825 175,01	777 973,82
Razem	<u>13 795 411,91</u>	<u>12 899 908,48</u>

2. W roku obrotowym 2025 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie wystąpiły nieplanowane odpisy amortyzacyjne.
3. W roku obrotowym 2025 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.
4. W roku obrotowym 2025 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie zaniechano produkcji żadnej z głównych grup wyrobów ani nie ograniczono żadnej działalności.
5. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2025 nie poniosła żadnych kosztów wytworzenia własnymi siłami inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby.
6. Nie zostały również poniesione nakłady na niefinansowe aktywa trwałe.
7. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2025 nie poniosła zysków i strat losowych.

GRUPA III – obejmuje informacje i objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

1. Struktura środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. objętych sprawozdaniem z przepływu środków pieniężnych przedstawia się następująco:

Podział wyniku za rok poprzedni - dywidenda	2 036 314,40
Wydatki na nabycie majątku trwałego	302 625,25
Otrzymanie zapłaty za sprzedany majątek	600,00
Wydatki finansowe:	1 795 001,97
• inne wydatki finansowe	1 770 000,00
• wydatki z tytułu umów leasingowych	25 001,97
Otrzymanie zapłaty ze zbycia aktywów finansowych	1 803 835,43
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych	25,60

2. Kwota 328,34 zł stanowi różnicę pomiędzy bilansową zmianą stanu środków pieniężnych, a przepływami pieniężnymi netto wykazanymi w rachunku przepływów.
3. Prowizje bankowe obciążają koszty bieżącej działalności.

GRUPA IV – obejmuje objaśnienia niektórych zagadnień osobowych

1. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2025 w grupach zawodowych.

Analizy Online S.A.	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Przeciętne zatrudnienie, w tym:		
- Pracownicy umysłowi	31	31
Razem	<u>31</u>	<u>31</u>

KupFundusz S.A.	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Przeciętne zatrudnienie, w tym:		
- Pracownicy umysłowi	16	16
Razem	<u>16</u>	<u>16</u>

2. Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek handlowych przez Grupę Kapitałową Analizy Online S.A.

Analizy Online S.A.	<u>01/01/2025</u>	<u>01/01/2024</u>
	<u>- 31/12/2025</u>	<u>- 31/12/2024</u>
Wynagrodzenie Zarządu	87 000,00	165 000,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	66 000,00	66 000,00
Razem	<u>153 000,00</u>	<u>231 000,00</u>

Obecny Zarząd Spółki Dominującej pobiera dodatkowe wynagrodzenie, nie wykazane w tabeli, na podstawie umów cywilno-prawnych o świadczenie usług konsultingowych i programistycznych.

KupFundusz S.A.	<u>01/01/2025</u>	<u>01/01/2024</u>
	<u>- 31/12/2025</u>	<u>- 31/12/2024</u>
Wynagrodzenie Zarządu	240 000,00	151 000,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	45 000,00	45 000,00
Razem	<u>285 000,00</u>	<u>196 000,00</u>

3. Członkowie zarządu i rady nadzorczej Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2025 nie korzystali z pożyczek i zaliczek innych niż na zakupy towarów i usług potrzebnych do działalności firmy.
4. Na dzień bilansowy roku obrotowego 2025 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie ma żadnych istotnych transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami) lub współnikami.
5. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2025 nie dokonała żadnych transakcji na warunkach odbiegających od ogólnie przyjętych na rynku w zakresie warunków płatności.
6. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy 01.01.2025 – 31.12.2025 wynosi 13 500,00 zł netto za badanie skonsolidowane.

GRUPA V – przedstawia objaśnienia niektórych szczególnych zdarzeń

1. W roku obrotowym 2025 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie dokonano zmian metod księgowości i wyceny wywierających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.
2. Zapewniona została porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy 2025.
3. Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany mające istotny wpływ na to sprawozdanie finansowe.
4. Nie są także znane żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025 (art. 54 ust. 3 ustawy o rachunkowości).
5. Ocena wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online.

Analizy Online S.A. i KupFundusz S.A. nie mają klientów z obszaru Ukrainy, na którym toczy się wojna w wyniku rosyjskiej inwazji. Warto jednak nadmienić, że KupFundusz S.A. może obsługiwać Ukraińców rezydujących w Polsce. Spółki nie mają też klientów ani nie prowadzą działalności na terytorium Rosji. Z tego też względu nie może być mowy o bezpośrednim wpływie wojny lub bezpośrednim wpływie sankcji na poziom przychodów każdej ze Spółek. Wymagana infrastruktura informatyczna znajduje się w Polsce, nie ma więc bezpośredniego zagrożenia przez działania wojenne. W związku z wojną istnieje zagrożenie cyberatakiem, jednak Spółki nie zaobserwowały dotychczas aktywności w tym zakresie. Spółki Analizy Online i KupFundusz działają w obszarze związanym z rynkami kapitałowymi. Z tego też względu ich działalność ma pośredni związek z panującą na nich koniunkturą, ze szczególnym uwzględnieniem funduszy inwestycyjnych dostępnych w Polsce. Przy założeniu, że nie dojdzie do rozpoczęcia wojny na terytorium Polski, obserwowane wahania na rynkach kapitałowych mieszczą się w dopuszczalnej amplitudzie, jaka może występować w ramach cykli koniunkturalnych w gospodarce.

W chwili obecnej Zarządy Spółek nie dostrzegają bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na działalność Spółek z Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

6. Ocena wpływu zmian otoczenia gospodarczego na skutek m.in. wzrostu inflacji i stóp procentowych, istotnymi zmianami kursów walut obcych, rosnącymi kosztami surowców i pracy, czy sytuacją na rynku energii i ciepła, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online, w tym na zdolność w zakresie kontynuacji działalności przez spółki w Grupie Kapitałowej Analizy Online

Wpływ zmian w otoczeniu zewnętrznym i kształtowaniu się głównych wskaźników makroekonomicznych, ze wskazaniem wpływu na rynek/rynki/segmenty rynku, na których jednostka prowadzi działalność, jak i na jej sytuację majątkową i finansową (np. na wycenę aktywów i zobowiązań, rentowność i wynik finansowy).

Spółka Analizy Online prowadzi biznes głównie oparty na umowach abonamentowych (cyklicznych), natomiast zainteresowanie jednorazowymi usługami spółki, takimi jak reklama, raporty na zlecenie etc., rośnie w czasie koniunktury na giełdzie. Spowolnienie gospodarcze, czy recesja zazwyczaj ogranicza możliwości przychodowe spółki

w ramach cyklu koniunkturalnego. Pomimo to, nie da się w prosty sposób zaprognozować, jaki wpływ będzie miało spowolnienie gospodarcze na rentowność i wynik finansowy Spółki. Natomiast KupFundusz SA to spółka dystrybucyjna, która prowadzi biznes cykliczny. Bessa czy dekonunktura, chociaż jest dobrym czasem do rozpoczynania inwestycji, rzadko przekłada się na wzmożone zainteresowanie inwestorów/klientów. Mimo to, w chwili obecnej Zarządy Spółek w Grupie Kapitałowej Analiz Online nie dostrzegają bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na sytuację majątkową obu Spółek.

Komentarz do osiągniętych wyników z działalności operacyjnej i wyniku finansowego, ze wskazaniem wpływu, na ile to możliwe, zmian głównych wskaźników makroekonomicznych, np.:

- wpływ wzrostu inflacji i stóp procentowych na wycenę aktywów i zobowiązań oraz wyniki finansowe,
- wpływ wzrostu inflacji na wzrost kosztów działalności i obniżenia marży zysku lub spadku popytu na określony asortyment usług lub produktów,
- wpływ sytuacji makroekonomicznej na zaniechanie działalności w określonych segmentach rynku lub rynkach, w tym na rynkach zagranicznych (jeśli dotyczy jednostki) i wpływ na wynik finansowy jednostki,
- inne skutki, które kierownictwo uzna za istotne (np. poszukiwanie nowych kontrahentów celem niwelowania ryzyka kursowego).

Obie Spółki w Grupie nie są zadłużone, a większość usług rozliczana jest w polskim złotym oraz bez wpływu elementów inżynierii finansowej. W chwili obecnej Zarząd Analiz Online nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na zobowiązania Spółki, poziomu marży czy popytu na produkty Spółki. W przypadku KupFundusz S.A. poprawa popytu może nastąpić wraz z powrotem wyraźnej koniunktury na rynkach kapitałowych. Parametrem szczególnej uwagi Zarządów jest wysoka dynamika wynagrodzeń w gospodarce, która stanowi nowy czynnik ryzyka przy prowadzeniu biznesu.

Wpływ zmian w otoczeniu zewnętrznym na płynność lub wypłacalność jednostki, np. poprzez skomentowanie sytuacji, gdy płynność jednostki była lub jest zagrożona, z podaniem wskaźników płynności lub wypłacalności na bazie danych zawartych w sf wraz z opisem źródeł ryzyka utraty płynności.

Zarząd Analiz Online nie dostrzega ryzyka utraty płynności oraz ryzyka niewypłacalności w Analizach Online S.A. i KupFundusz S.A.

Wpływ wahań wybranych wskaźników makroekonomicznych na niepewność co do wyceny bilansowej, np. poprzez zwrócenie uwagi na czynniki ryzyka istniejące na dzień bilansowy oraz na zwiększone ryzyko wiarygodności wyceny aktywów i zobowiązań, wymagających zastosowania osądu i przyjęcia założeń przy ich wycenie.

Wahania wybranych wskaźników makroekonomicznych nie mają wpływu na wycenę bilansową.

GRUPA VI – informacja o kontynuacji działalności

1. W Jednostce zależnej (KupFundusz S.A.), która w 2025 roku wypracowała zysk netto w wysokości 134 214,39 zł, działalność biznesowa i operacyjna spółki KupFundusz S.A. będzie kontynuowana. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej nie widzi ryzyka zagrożenia związanego z dalszą kontynuacją działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online SA.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

4.1 Opis działań w 2025 roku

Platforma dystrybucyjna jednostek funduszy inwestycyjnych poprzez spółkę KupFundusz S.A.

Miniony rok był rokiem dynamicznych zmian. Większość z nich była konsekwencją uruchomienia całkowicie nowej wersji serwisu kupfundusz.pl, do której doszło w grudniu 2024 roku. Z tego powodu na początku roku skupialiśmy się na pracach powdrożeniowych, do których zaliczamy usuwanie niedoskonałości związanych z funkcjonowaniem nowej wersji platformy oraz na wdrożeniach narzędzi służących podnoszeniu użyteczności dla inwestujących. Dopiero po zakończeniu tych prac, znaczną uwagę przyłożyliśmy do poprawienia użyteczności wszystkich elementów udostępnianych Klientom, szczególnie w warstwie UX.

Przez cały miniony rok dbaliśmy o naszą obecność w sferze edukacyjnej i medialnej. Przeprowadziliśmy 17 webinarów „Prosto w fundusz”, podczas których zarządzający prezentowali swoje fundusze. Zrealizowaliśmy też 8 webinarów edukacyjnych z cyklu „KupFundusz Live”, w których m.in. poruszaliśmy kwestie m.in. związane z rozliczeniem podatku od zysków kapitałowych z funduszy inwestycyjnych, z zachowaniem inwestorów podczas turbulencji rynkowych oraz poruszaliśmy tematy związane z zachowaniem funduszy obligacji. W połowie roku spółka KupFundusz SA rozszerzyła działalność o dystrybucję funduszy Rockbridge Parasolowy. Z dużo lepszym skutkiem prowadziliśmy również działania zmierzające do poprawy pozycji serwisu w wyszukiwarce Google oraz dostosowania kontentu strony do nowych wyzwań związanych z wprowadzeniem AI Search przez Google. W IV kwartale 2025 roku nasze działania marketingowe KupFundusz.pl koncentrowały się głównie na pozyskiwaniu klientów zainteresowanych inwestowaniem w ramach programów emerytalnych IKE i IKZE z inPZU.

Dzięki nowej wersji platformy oraz wzmocnionym działaniom marketingowym doszło do wyraźnej poprawy widoczności witryny kupfundusz.pl w wyszukiwarkach, w szczególności w Google. Średnia pozycja serwisu w wynikach wyszukiwania w IV kwartale wyniosła 6 vs. 11 w IV kwartale 2025 roku. Zanotowaliśmy również wzrost wyświetleń strony kupfundusz.pl. Wszystkie działania przełożyły się na wzrost nowo rejestrujących się inwestorów.

W połowie roku rozpoczęliśmy prace koncepcyjne związane z przygotowaniem aplikacji mobilnej. Wybraliśmy technologię, przygotowaliśmy architekturę aplikacji z podziałem na WebView oraz React Native, które to technologie będą wykorzystywane w nowym projekcie. Dodatkowo wykonaliśmy szereg prac programistycznych związanych z dostosowaniem obecnej architektury serwisu do wymagań aplikacji mobilnej. Prace będą kontynuowane w 2026 roku, a uruchomienie aplikacji w wersji na systemy Android i iOS jest zaplanowane na przełomie 3 i 4 kwartału 2026 roku.

Od strony biznesowej miniony rok należy uznać za bardzo udany. Aktywa zgromadzone na platformie na koniec grudnia 2025 roku wyniosły 269,9 mln zł, co oznacza wzrost o 99,8 mln złotych [+58,7%]. Bilans wpłat i wypłat wyniósł blisko 52 mln złotych. Konto na kupfundusz.pl na koniec roku posiadało łącznie 11 520 użytkowników. Szczególnie cieszy nas zdedyfikowana konstrukcja globalnego portfela aktywów naszych klientów. Około 47% wszystkich środków jest zgromadzona w funduszach akcji. Drugą kategorią, z 43% udziałem, są fundusze obligacji. W pozostałych kategoriach, do których należy zaliczyć fundusze mieszane, absolute return, metali i surowców oraz krypto aktywów, zgromadzono łącznie 10% środków. Struktura aktywów na platformie odbiega od struktury całego rynku, który ma widoczną przewagę w stronę funduszy obligacji.

Dobre wyniki biznesowe przełożyły się także na wyraźną poprawę wyników spółki KupFundusz SA. Firma w 2025 roku miała rekordowe przychody [2,07 mln złotych] oraz osiągnęła zysk netto w wysokości 134,2 tys. zł.

Serwis Analizy.pl

Mimo, że serwis analizy.pl jest kilkakrotnie większy od serwisu kupfundusz.pl, to w 2025 roku odnotował niewielki spadek kluczowych parametrów. Średnia miesięczna liczba użytkowników zmalała o 13,3% a liczba odstón o 6,0%. Liczba odstón w 2025 roku była porównywalna z liczbą odstón w roku 2022.

Jako przyczynę tego zjawiska identyfikujemy, podobnie jak w przypadku innych dojrzałych serwisów www, wprowadzenie przez Google w wynikach wyszukiwania odpowiedzi AI Overview. To powoduje, że część nowych czy też sporadycznie korzystających z naszego serwisu użytkowników, zadowala się odpowiedzią AI i nie wchodzi na strony serwisu. Drugą, pośrednią przyczyną słabszych statystyk, jest spadek zmienności na rynkach światowych, a konkretnie dobra koniunktura, która trwała przez prawie cały miniony rok. Warto odnotować także, że na rynku pojawiają się konkurencyjne serwisy internetowe z polski i zagranicy, które są aktywne przede wszystkim na polu ETF-ów. Dodatkowo, sam serwis kupfundusz.pl, który należy do naszej spółki córki, buduje swój własny traffic, w niektórych obszarach konkurując z serwisem analizy.pl.

W serwisie prowadzone są działania SEO. Mimo to, nie można wykluczyć, że nowa forma działania wyszukiwarki Google w oparciu o AI Overview, będzie miała wpływ na strukturalne zmiany w sposobie działania serwisów internetowych.

Podstawowe statystyki serwisu analizy.pl (źródło google analytics)

Statystyka	średnia miesięczna w 2025	średnia miesięczna w 2024	zmiana rdr
Liczba unikalnych użytkowników	120 059	138 407	-13,3%
Łączna liczba odsłon	1 160 267	1 234 622	-6,0%

#7 Forum Inwestycji Osobistych

W dniu 2 kwietnia 2025 roku odbyła się kolejna edycja Forum Inwestycji Osobistych. W agendzie konferencji znalazło się 5 paneli, 2 prelekcje oraz 2 rozmowy, a także ceremonia wręczenia nagród ALFA dla najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce. W wydarzeniu prelekcje wygłosiło kilkunastu ekspertów i ekspertek. W formule online udział w konferencji był bezpłatny, przy czym dla osób, które opłaciły wejściówkę, wydarzenie można było również śledzić na żywo tj. w formule stacjonarnej. Forum po raz pierwszy odbyło się na Sali Notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Łącznie udział w wydarzeniu wzięło blisko 1 600 osób.

#13 Edycja Fund Forum

Na początku października 2025 roku odbyło się kolejne, 13 Fund Forum Analiz Online. W wydarzeniu wzięło udział 520 uczestników z około 80 firm i instytucji, głównie przedstawiciele banków, towarzystw funduszy inwestycyjnych i biur maklerskich. Konferencja cieszyła się ogromnym zainteresowaniem. Po raz kolejny na miesiąc przed wydarzeniem zabrakło biletów.

Jako organizatorzy wydarzenia przygotowaliśmy 7-godzinny cykl paneli i debat, w których udział wzięło 28 ekspertów z krajowych i zagranicznych instytucji finansowych. Podobnie jak w poprzednich latach, agenda konferencji została stworzona z myślą o doradcach finansowych, zajmujących się dystrybucją produktów inwestycyjnych. Tradycyjnie poruszane były najbardziej aktualne tematy rynkowe i branżowe. Konferencja była również doskonałą okazją do networkingu. Przy okazji Fund Forum 2025 uruchomiliśmy całkowicie nową stronę internetową dedykowaną konferencji, a także stworzyliśmy zupełnie nową identyfikację wizualną. Nowością był interaktywny konkurs, Fund Forum Challenge, w którym uczestnicy mogli sprawdzić swoją wiedzę z zakresu rynku inwestycyjnego i funduszy. Zwycięzcy otrzymali atrakcyjne nagrody, a konkurs cieszył się dużym zainteresowaniem, dostarczając dodatkowych emocji i integrując uczestników konferencji.

Do głównych gości Fund Forum 2025 należeli prezesi i członkowie władz największy krajowych TFI m.in. Rafał Madej (PKO TFI), Marlena Janota (Pekao TFI), Piotr Dygas (TFI PZU), Marcin Groniewski (Santander TFI) oraz przedstawiciele podmiotów niezależnych m.in. Sebastian Buczek (Quercus TFI), Tomasz Korab (Eques TFI) czy Rafał Lis (CVI DM). Ze strony gości reprezentujących instytucje zagraniczne, na szczególną uwagę zasługuje udział Mathew Jenningsa (Fidelity International) oraz Jacob'a Rawel'a (Lexington Partners).

Współpraca B2B dla klientów instytucjonalnych

W minionym roku bilans zawartych i wypowiedzianych umów jest dodatni. Sumarycznie podpisaliśmy nową umowę na dostęp do serwisu FUND Online oraz 5 umów w zakresie dostawy danych. W 2025 roku podpisaliśmy nowe umowy na przygotowywanie cyklicznych raportów rynkowych. W wyniku konsolidacji odnotowaliśmy ujemny bilans umów w przypadku kart funduszy i produkcji dokumentów. W zakresie dostaw danych dostrzegamy pojawiające się zainteresowanie dostawami danych z obszaru ETFów.

Najwięcej nowych aktywności mieliśmy jednak w związku z wejściem w życie European Accessibility Act (Europejska ustawa o dostępności). W tym przypadku od 2 kwartału prowadziliśmy prace wdrożeniowe w zakresie zmian w kartach funduszy i dokumentacji KID. Łącznie mieliśmy 16 wdrożeń w obszarze KID i kart. Ze względu na ich specyfikę, przychody z tego tytułu miały głównie charakter jednorazowy.

4.2 Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy Kapitałowej Analizy Online

Wybrane wskaźniki finansowe *

Wskaźnik	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	zmiana
Wskaźnik rentowności sprzedaży	18,94%	23,21%	-4,27 pp
Wskaźnik rentowności operacyjnej	19,32%	23,12%	-3,80 pp
Wskaźnik rentowności netto	16,78%	18,96%	-2,18 pp
Wskaźnik ogólnej płynności	8,6	4,9	75,91%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	8,86%	14,68%	-5,82 pp

* Liczone jako:

- zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
- zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży
- zysk netto/przychody ze sprzedaży
- aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe/suma aktywów

4.3 Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

- nie dotyczy

4.4 Informacja o przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej Analizy Online

Głównym obszarem aktywności Grupy Analizy Online w 2025 roku była kontynuacja rozwoju projektów i oprogramowania. W związku z zakończeniem prac programistycznych nad nową wersją serwisu kupfundusz.pl (back-end i front-end) i jej wdrożeniem produkcyjnym, pracowaliśmy głównie nad rozwojem oprogramowania w zakresie funkcjonalności użyteczności. Przygotowujemy się także do uruchomienia aplikacji mobilnej a także do możliwości inwestowania w jednostki w walutach obcych oraz do uruchomienia sekcji z portfelami modelowymi.

W 2025 roku nadal rozwijaliśmy ekosystem Analizy.PRO tworzony z myślą o TFI, bankach, dystrybutorach, ale od teraz również z myślą o podmiotach oferujących fundusze ETF. W przypadku tego narzędzia w 2026 roku będziemy tworzyć nowe

raporty i moduły dla użytkowników. Zakładamy, że na początku 2027 roku będzie znana data uruchomienia jego kolejnych modułów w wersji produkcyjnej.

W 2025 roku przyglądaliśmy się potrzebom rynkowym po stronie firm zarządzających aktywami w zakresie raportowania zgodnie z wymogami SFDR i Taksonomii. Unijny projekt deregulacji w zakresie ESG, o nazwie Omnibus, będzie miał duży wpływ na popyt na zielone dane. W naszej ocenie popyt ten będzie mały.

Spółka matka wraz ze spółką zależną planuje realizować działania prowadzące do zwiększenia liczby aktywnych klientów platformy kupfundusz.pl. Pod koniec roku zostało przygotowane kompleksowe badanie preferencji użytkowników serwisu kupfundusz.pl, którego realizacja została zaplanowana na 1 kwartał 2026. Celem badania jest poznanie motywów i potrzeb inwestycyjnych, postrzeganie oferty i zwyczaje inwestycyjne. Badanie jest realizowane na potrzeby wewnętrzne, a jego wynik będzie miał wpływ na dalszy rozwój platformy.

4.5 Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

- nie dotyczy

4.6 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Analiz Online jest bardzo dobra, co pozwala realizować zaplanowane działania służące rozwojowi Spółek, w tym przede wszystkim dalszy rozwój oprogramowania i technologii z nim związanych.

W naszej podstawowej i największej linii produktów, czyli w tzw. serwisach i dostawach danych, w 2025 roku przychody ze sprzedaży były wyższe o +5,3% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zmianę tę zawdzięczamy indeksacji cen, kilku nowym umowom oraz przyrostowi zakresu danych, co w kilku przypadkach zaowocowało zmianą ceny.

W segmencie narzędzi wsparcia sprzedaży przychody spadły o -2,2%. Stan ten jest spowodowany niższymi wpływami m.in. z tłumaczeń materiałów o charakterze inwestycyjnym, a także efektem bazy. W przypadku samych tłumaczeń mamy silną tendencję spadkową, spowodowaną obniżeniem cen ze względu na zmianę zasad rynkowych wywołaną rosnącym udziałem zautomatyzowanych translatorów i translatorów AI.

W segmencie pozostałe wzrost przychodów w skali roku wyniósł +15,3%. Wyższe wpływy w ujęciu rocznym uzyskaliśmy dzięki przychodom z organizacji konferencji #7FIO oraz Fund Forum, a także dzięki zwiększeniu sprzedaży reklam i innych form reklamowych w serwisie analizy.pl.

Najszybciej rosnącym segmentem przychodów są te generowane przez naszą spółkę córkę poprzez platformę kupfundusz.pl, w zakresie dystrybucji jednostek funduszy. W tym przypadku wzrost przychodów wyniósł +25,2% co miało związek z wysoką dynamiką aktywów ulokowanych w funduszach przez klientów platformy. Silny wzrost przychodów był związany z 3 czynnikami: rosnącą liczbą klientów platformy, bardzo dobrą koniunkturą zarówno na rynkach akcji i obligacji (market effect) oraz wysokim saldem wpłat i wypłat do funduszy dostępnych na platformie.

Przychody ze sprzedaży i ich struktura

segmenty produktów	2025	2024	zmiana rdr
serwisy i dostawa danych	6 361 323	6 039 247	5,3%
narzędzia wsparcia sprzedaży	3 562 315	3 642 539	-2,2%
dystrybucja jednostek funduszy (KupFundusz.pl)	2 042 136	1 630 871	25,2%
pozostałe	1 829 638	1 587 251	15,3%
Razem	13 795 412	12 899 908	6,9%

Przychody w grupie kapitałowej Analizy Online w 2025 roku były najwyższe w historii. Na poziomie skonsolidowanym wyniosły 13 795,41 tys. zł, co stanowiło wzrost o 6,9% w stosunku do 2024 roku. Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 11 183,12 tys. zł, co oznacza wzrost 12,9%. Zysk operacyjny w Grupie Analiz Online wyniósł 2 665,1 tys. zł [-10,64%], a zysk netto 2 315,21 tys. zł [-5,4%]. Pod względem przychodów ze sprzedaży, wielkości zysku operacyjnego i wyniku netto w Grupie Kapitałowej Analiz Online, rok 2025 był najlepszy w historii.

4.7 Informacja o udziałach własnych

- nie dotyczy

4.8 Informacja o posiadanych przez Grupę Kapitałową Analizy Online oddziałach (zakładach);

- nie dotyczy

4.9 Informacja o instrumentach finansowych

W związku ze stabilną sytuacją finansową, a także klasycznym modelem funkcjonowania Spółek w Grupie Kapitałowej Analiz Online, polegającym przede wszystkim na rozliczaniu większości zobowiązań oraz generowaniu większości przychodów w ramach rozliczeń w polskim złotym, Spółki w Grupie nie ponoszą nadmiernego ryzyka kursowego. Spółki w Grupie nie są zagrożone utratą płynności oraz nie występują istotne zakłócenia dotyczące przepływu środków pieniężnych. Ponadto Spółki w Grupie nie prowadzą projektów ani działań, które wymagałyby wprowadzenia metod zarządzania ryzykiem finansowym i dlatego w Grupie nie funkcjonuje rachunkowość zabezpieczeń.

4.10 Ocena wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie oraz w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online

Spółka Analizy Online nie ma klientów z obszaru Ukrainy, na którym toczy się wojna w wyniku rosyjskiej inwazji. Spółka nie posiada również klientów ani nie prowadzi działalności na terytorium Rosji ani w regionach objętych konfliktami zbrojnymi na Bliskim Wschodzie. W związku z powyższym nie występuje bezpośredni wpływ wojny w Ukrainie, konfliktów w regionie Bliskiego Wschodu ani związanych z nimi sankcji na poziom przychodów każdej ze Spółek. Wymagana infrastruktura informatyczna Spółek znajduje się w Polsce, nie ma więc bezpośredniego zagrożenia przez działania wojenne. W związku z sytuacją geopolityczną istnieje zagrożenie cyberatakiem, jednak Spółki nie zaobserwowały dotychczas aktywności w tym zakresie. Spółka Analizy Online działa w obszarze związanym z rynkami kapitałowymi. Z tego też względu jej działalność ma pośredni związek z panującą na nich koniunkturą, ze szczególnym uwzględnieniem funduszy inwestycyjnych dostępnych w Polsce. Przy założeniu, że nie dojdzie do wojny na terytorium Polski, obserwowane wahania na rynkach kapitałowych mieszczą się w dopuszczalnej amplitudzie, jaka może występować w ramach cykli koniunkturalnych w gospodarce.

W chwili obecnej Zarząd Spółki KupFundusz nie dostrzega bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie oraz konfliktów w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Spółki.

4.11 Ocena wpływu zmian otoczenia gospodarczego na skutek m.in. wzrostu inflacji i stóp procentowych, istotnymi zmianami kursów walut obcych, rosnącymi kosztami surowców i pracy, czy sytuacją na rynku energii i ciepła, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online, w tym na zdolność w zakresie kontynuacji działalności przez spółki w Grupie Kapitałowej Analizy Online

Wpływ zmian w otoczeniu zewnętrznym i kształtowaniu się głównych wskaźników makroekonomicznych, ze wskazaniem wpływu na rynek/rynki/segmenty rynku, na których jednostka prowadzi działalność, jak i na jej sytuację majątkową i finansową (np. na wycenę aktywów i zobowiązań, rentowność i wynik finansowy).

Spółka Analizy Online prowadzi biznes głównie oparty na umowach abonamentowych (cyklicznych), natomiast zainteresowanie jednorazowymi usługami spółki, takimi jak reklama, raporty na zlecenie etc., rośnie w czasie koniunktury na giełdzie. Spowolnienie gospodarcze, czy recesja zazwyczaj ogranicza możliwości przychodowe spółki w ramach cyklu koniunkturalnego. Pomimo to, nie da się w prosty sposób zaprognozować, jaki wpływ będzie miało spowolnienie gospodarcze na rentowność i wynik finansowy Spółki. Natomiast KupFundusz SA to spółka dystrybucyjna, która prowadzi biznes cykliczny. Bessa czy dekonunktura, chociaż jest dobrym czasem do rozpoczynania inwestycji, rzadko przekłada się na wzmożone zainteresowanie inwestorów/klientów. Mimo to, w chwili obecnej Zarządy Spółek w Grupie Kapitałowej Analiz Online nie dostrzegają bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na sytuację majątkową obu Spółek.

Komentarz do osiągniętych wyników z działalności operacyjnej i wyniku finansowego, ze wskazaniem wpływu, na ile to możliwe, zmian głównych wskaźników makroekonomicznych, np.:

- wpływ wzrostu inflacji i stóp procentowych na wycenę aktywów i zobowiązań oraz wyniki finansowe,
- wpływ wzrostu inflacji na wzrost kosztów działalności i obniżenia marży zysku lub spadku popytu na określony asortyment usług lub produktów,
- wpływ sytuacji makroekonomicznej na zaniechanie działalności w określonych segmentach rynku lub rynkach, w tym na rynkach zagranicznych (jeśli dotyczy jednostki) i wpływ na wynik finansowy jednostki,
- inne skutki, które kierownictwo uzna za istotne (np. poszukiwanie nowych kontrahentów celem niwelowania ryzyka kursowego).

Obie Spółki w Grupie nie są zadłużone, a większość usług rozliczana jest w polskim złotym oraz bez wpływu elementów inżynierii finansowej. W chwili obecnej Zarząd Analiz Online nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na zobowiązania Spółki, poziom marży czy popyt na produkty Spółki. W przypadku KupFundusz S.A. poprawa popytu może nastąpić wraz z powrotem wyraźnej koniunktury na rynkach kapitałowych. Parametrem szczególnej uwagi Zarządów jest wysoka dynamika wynagrodzeń w gospodarce, która stanowi nowy czynnik ryzyka przy prowadzeniu biznesu.

Wpływ zmian w otoczeniu zewnętrznym na płynność lub wypłacalność jednostki, np. poprzez skomentowanie sytuacji, gdy płynność jednostki była lub jest zagrożona, z podaniem wskaźników płynności lub wypłacalności na bazie danych zawartych w sf wraz z opisem źródeł ryzyka utraty płynności.

Zarząd spółki dominującej Analizy Online nie dostrzega ryzyka utraty płynności oraz ryzyka niewypłacalności w Analizach Online S.A. i KupFundusz S.A.

Wpływ wahań wybranych wskaźników makroekonomicznych na niepewność co do wyceny bilansowej, np. poprzez zwrócenie uwagi na czynniki ryzyka istniejące na dzień bilansowy oraz na zwiększone ryzyko wiarygodności wyceny aktywów i zobowiązań, wymagających zastosowania osądu i przyjęcia założeń przy ich wycenie.

Wahania wybranych wskaźników makroekonomicznych nie mają wpływu na wycenę bilansową.

5. Oświadczenie Zarządu

dotyczące sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
Jednostki dominującej
dotyczące sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A., zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Signed by /
Podpisano przez:

Przemysław
Szalbierz
Date / Data: 2026-
04-14 11:34

Signed by /
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk
Date / Data: 2026-
04-14 14:45

Signed by /
Podpisano przez:

MICHAŁ DUNIEC
Date / Data:
2026-04-14
19:53

6. Oświadczenie Zarządu

dotyczące podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.




OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
Jednostki dominującej
dotyczące podmiotu uprawnionego do badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych, firma KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ul. Tymienieckiego 25c/410 (KPW Audytor Sp. z o.o.), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 3640 oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełnili warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza również, że wybór ww. firmy audytorskiej do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy 2025 został dokonany na podstawie § 12 ust. 1 pkt. 1.3 Statutu Spółki Analizy Online S.A. przez Radę Nadzorczą spółki Analizy Online S.A. na mocy Uchwały nr 01/09/2025 z dnia 16 września 2025 roku.

Pomiędzy Grupą Kapitałową Analizy Online S.A. z siedzibą w Warszawie a KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz członkami zespołu dokonującymi badanie nie istnieją żadne okoliczności ograniczające niezależność podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które mogłyby być przeszkodą w rzetelnym badaniu dokumentacji naszej Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. oraz do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Signed by /
Podpisano przez:

Przemysław
Szalbierz
Date / Data: 2026-
04-14 11:34

Signed by /
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk
Date / Data: 2026-
04-14 14:44

Signed by /
Podpisano przez:

MICHAŁ DUNIEC
Date / Data:
2026-04-14
19:53

7. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku



Audyt i doradztwo
 KPW – siedziba Zarządu | ul. Tymienieckiego 25c/410, 90-350 Łódź
 tel. 42 611 10 57 | e-mail: biuro@kpw.pl | www.kpw.pl

1



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku jednostki:

Grupa Kapitałowa Analizy Online Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie (01-230), przy ulicy Skierniewickiej 10A



KPW Audytor sp. z o.o. | audyt i badania sprawozdań finansowych i ZSP | NIP: 722-076-70-73 | KPW Audyt sp. z o.o. | przegląd i badanie sprawozdań finansowych i ZSP | NIP: 722-285-30-24
 KPW Consulting sp. z o.o. | usługi edukacyjne i consulting | NIP: 722-289-25-88 | KPW Finance sp. z o.o. | domacna biurosciezka i windykacja naleznosci | NIP: 722-285-26-50
 KPW Inżynieria sp. z o.o. | prowadzenie kolejek mailowych, audyt, płacone | NIP: 825-100-38-28 | KPW Legal Tomasz Gajkowski sp. k. | obsługa prawna oraz doradztwo prawne | NIP: 722-287-08-49

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKI

Grupa Kapitałowa Analizy Online Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie (01-230), przy ulicy Skierniewickiej 10A

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA** („Jednostka dominująca”) („Grupa”), które składa się z wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego), z późn. zm. („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz.U. 2025, poz. 1891 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Jednostki zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów Nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („Kodeks etyki”) oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Ujęcie i wycena wartości niematerialnych i prawnych oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych dotyczących kosztów niezakończonych prac rozwojowych</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 Grupa ujmuje w pozycji wartości niematerialne i prawne projekty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Frontend and Backend Kupfundusz.pl, • UFK Data Tool; • FF WEB; • UFK MULTI 2 • WEB4CLIENT. <p>- stanowiące całość wartości niematerialnych i prawnych posiadanych przez spółkę. Ich wartość netto to 1 133 tys. zł.</p> <p>Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie zakupu pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne a także ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości.</p> <p>W analizowanym okresie saldo zwiększyło się o zakończone projekty WEB4CLIENT; UFK Multi 2 oraz FF.WEB o wartości netto na 31 grudnia 2025 roku 246 tys. zł, które w związku z tym zostały przeksięgowane z rozliczeń międzyokresowych czynnych na koszty zakończonych prac rozwojowych a zmniejszyło o wartość umorzenia.</p> <p>Na rozliczeniach międzyokresowych czynnych na 31 grudnia 2025 pozostał głównie projekt w trakcie budowy Analizy Profesjonal o wartości 931 tys. zł stanowiący 77% wartości tej pozycji bilansowej.</p> <p>W związku z faktem iż te projekty stanowią podstawę usług świadczonych przez Grupę uznaliśmy to za kluczowy obszar badania.</p>	<p>Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • przeanalizowanie i uzgodnienie wartości bilansowej projektów oraz zweryfikowanie aktywowanych kosztów; • przeanalizowanie polityki rachunkowości i środowiska kontrolnego w tym obszarze; • udokumentowanie analizy w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości projektów; • uzyskanie oświadczenia Zarządu jednostki dominującej o braku przesłanek do utraty wartości innych wartości niematerialnych i prawnych; • przeanalizowanie prawidłowości informacji dodatkowych. <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>

<p>Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży</p> <p>Jednym z głównych kryterium oceny działalności Grupy przez akcjonariuszy naszym zdaniem są przychody ze sprzedaży. Grupa realizuje sprzedaż poprzez platformy internetowe.</p>	<p>Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • uzyskanie zrozumienia dla procesu sprzedaży prowadzonego w Jednostce; • dokonanie oceny zgodności stosowanej polityki rachunkowości w zakresie ujmowania przychodów; • przeanalizowanie przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2025 roku w celu identyfikacji nietypowych transakcji lub nieoczekiwanych trendów poprzez porównanie przychodów ze sprzedaży do poprzedniego roku obrotowego; • przeanalizowanie prawidłowości rozpoznania przychodów na przełomie roku; • na podstawie próby weryfikacja zgodności zapisów księgowych z dokumentacją źródłową. <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>
---	---

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności ,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

INNE INFORMACJE, W TYM SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”), wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, w zakresie nie dotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje..

Opinia o sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024" wydany na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024" są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Katarzyna Małolepsza, działająca w imieniu KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ulicy Tymienieckiego 25C/410 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3640 w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.



KPW Audytor Sp. z o.o.

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

Katarzyna
Małolepsza
za

Elektronicznie podpisany przez
Katarzyna Małolepsza
Data: 2026.03.28 17:50:40 +0100'

Katarzyna Małolepsza

Kluczowy Biegły Rewident nr rej. 13 578



KPW Audytor Sp. z o.o.

jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez
Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Gdańsk, dnia 28 marca 2026 roku