

Raport roczny

Analizy Online S.A.

za okres

od 01.01.2025 do 31.12.2025 roku

Drodzy Akcjonariusze, Szanowni Państwo,

Rok 2025 był udany dla spółki Analizy Online, która jest również podmiotem dominującym i partnerem technologicznym dla spółki córki, tj. KupFundusz. Po rekordowym pod każdym względem roku 2024, na poziomie jednostkowym mieliśmy słabszy wynik, ale udało nam się wyraźnie przebić barierę 2,1 mln zł zysku netto.

Miniony rok charakteryzował się dalszą poprawą przychodów. Były one najwyższe w historii – 11,8 mln zł, co oznacza wzrost o 4,3% w stosunku do 2024 roku. Na uwagę zasługuje poprawa w naszej podstawowej działalności, która odpowiada za ponad połowę (51,2%) przychodów spółki. Chodzi o segment serwisów i dostawy danych, gdzie wzrost wyniósł +5,3% rok do roku. Głównym driverem był rozwój dodatkowych usług w zakresie produkcji dokumentów, czyli kart funduszy i KID, związany z Regulacją EEA (European Accessibility Act). Ponadto udało nam się podpisać nowe umowy w zakresie dostaw danych, w tym uruchomić pierwsze dostawy związane z obsługą strumienia danych dla funduszy ETF. Dla wielu naszych klientów ETF-y stały się must have. Dlatego cieszy nas fakt, że poza wymiarem medialnym, w którym fundusze ETF zdominowały przekaz, pojawia się także nowy wymiar biznesowy i nisza na rynku do zagospodarowania.

Korzystne parametry biznesowe uzyskaliśmy również w segmencie „pozostałe”, gdzie wzrost przychodów był najwyższy i wyniósł aż 15,3%. Do tego segmentu zaliczamy m.in. przychody z reklamy oraz sprzedaży biletów na konferencje. Segment ten, z natury wrażliwy na koniunkturę, ponownie korzystał z dobrej sytuacji.

W segmencie narzędzi wsparcia sprzedaży przychody pogorszyły się o 2,2%. Spadek był spowodowany niższymi wpływami m.in. z tłumaczeń materiałów inwestycyjnych, a także efektem bazy. W przypadku samych tłumaczeń obserwujemy silną tendencję spadkową, wynikającą ze spadku cen oraz rosnącego udziału zautomatyzowanych translatorów AI.

Od strony operacyjnej spółka Analizy Online kontynuowała rozwój własnego oprogramowania. Na uwagę zasługują dwa obszary. Pierwszym jest oprogramowanie stworzone dla KupFundusz.pl, które zdało egzamin i sprawdziło się po uruchomieniu jego nowej wersji. W 2025 roku rozpoczęliśmy prace nad aplikacją mobilną oraz przygotowania do wdrażania kolejnych udogodnień dla użytkowników (m.in. inwestowanie w walutach obcych czy portfele modelowe). Drugim obszarem był powrót do prac nad rozwojem ekosystemu Analizy.PRO, który docelowo ma zastąpić rodzinę serwisów FundOnline. Ekosystem Analizy.PRO rozwijamy z myślą o TFI, bankach, dystrybutorach i domach maklerskich. W 2026 roku planujemy rozwój nowych raportów i modułów dla użytkowników. Zakładamy, że na początku 2027 roku znana będzie data uruchomienia wersji produkcyjnej.

Po stronie kosztów odnotowaliśmy dwucyfrową dynamikę. To właśnie ten czynnik miał największy wpływ na niższy, o około 10,4%, zysk netto spółki Analizy Online w porównaniu z rokiem ubiegłym. Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 9,4 mln zł, co oznacza przyrost o 12,4%. Wpłynął na to budżet wynagrodzeń – zarówno w wyniku podwyżek, jak i wzrostu zatrudnienia. Równie istotnym elementem była alokacja kosztów na projekty realizowane przez firmę. Koszty alokowane na projekty w 2025 roku były wyraźnie mniejsze niż w latach poprzednich, co miało wpływ na wyższą dynamikę.

Spółka Analizy Online wchodzi w 2026 rok ze stabilną sytuacją finansową. Zamierzamy koncentrować się przede wszystkim na rozwoju technologii dla naszej spółki córki, która w sposób skokowy poprawia swoje parametry biznesowe. Niezmiennie zamierzamy pracować nad dalszym rozwojem ekosystemu Analizy.PRO. Naszym celem pozostaje rozwój usług i serwisów opartych na zgromadzonych danych.

Ze względu na nowe regulacje w zakresie usług informatycznych realizacja tych zadań wymaga coraz większego zaangażowania nie tylko po stronie rozwiązań IT, ale także w obszarze zapewnienia zgodności (compliance) oraz zarządzania ryzykiem operacyjnym.

W naszej ocenie sprostanie tym wyzwaniom staje się równie ważne jak sam zakres oferowanych usług. Liczymy, że w kolejnych latach nasze wysiłki przełożą się na dalszą poprawę dostarczanych rezultatów.

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

Warszawa 15 kwietnia 2026 r.

1. Dane organizacyjne Emitenta

Nazwa spółki:	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:	2000-06-27
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

2. Wybrane dane finansowe rocznego sprawozdania finansowego za 2025 rok

wybrane dane finansowe	01.01 - 31.12.2025 r.		01.01 - 31.12.2024 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
AKTYWA RAZEM	8 326 528,58	1 969 983,34	8 493 036,33	1 987 605,04
Aktywa trwałe	4 165 430,41	985 504,15	4 373 084,98	1 023 422,65
Aktywa obrotowe	4 161 098,17	984 479,18	4 119 951,35	964 182,39
PASYWA RAZEM	8 326 528,58	1 969 983,34	8 493 036,33	1 987 605,04
Kapitał własny	7 074 627,67	1 673 794,61	6 839 832,83	1 600 709,77
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 251 900,91	296 188,73	1 653 203,50	386 895,27
Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 842 076,17	2 794 458,35	11 354 837,28	2 636 674,16
Koszty działalności operacyjnej	9 434 879,89	2 226 415,25	8 395 159,18	1 949 415,81
Zysk ze sprzedaży	2 407 196,28	568 043,11	2 959 678,10	687 258,35
Pozostałe przychody operacyjne	64 348,79	15 184,84	781,54	181,48
Pozostałe koszty operacyjne	4 533,65	1 069,84	6 756,03	1 568,80
Zysk z działalności operacyjnej	2 467 011,42	582 158,11	2 953 703,61	685 871,03
Przychody finansowe	190 414,31	44 933,41	159 992,00	37 151,28
Koszty finansowe	4 108,49	969,51	47 238,36	10 969,08
Zysk (strata) brutto	2 653 317,24	626 122,01	3 066 457,25	712 053,23
Podatek dochodowy	480 613,00	113 413,64	641 560,00	148 974,81
Zysk (strata) netto	2 172 704,24	512 708,37	2 424 897,25	563 078,43
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 914 357,58	451 744,48	3 047 659,65	707 688,30

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-302 025,25	-71 271,03	-1 210 904,68	-281 180,70
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 834 855,94	-432 983,92	-1 596 737,76	-370 773,89
Przepływy pieniężne netto	-222 523,61	-52 510,47	240 017,21	55 733,71

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. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

3.1 Oświadczenie Zarządu

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2023.0.120) Zarząd Analizy Online Spółka Akcyjna ("Spółka") przedstawia sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku, na które składają się:

- bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę **8 326 528,58 PLN**
- rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości **2 172 704,24 PLN**
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego w wysokości **234 794,84 PLN**
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości **222 851,95 PLN**
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

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 Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało opracowane przez TS FINANCE SOLUTIONS Sp. z o.o.

3.2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Powstanie i działalność Spółki

Spółka Analizy Online Spółka Akcyjna została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 kwietnia 2010 roku.

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 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 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 sprawozdania finansowego prokura ta nie została odwołana.

Struktura akcjonariatu Spółki – na dzień 31.12.2025 r.

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.

Prezentacja sprawozdania finansowego

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.

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.

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe przy uwzględnieniu przepisów art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U.2023.0.120), na podstawie których w 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.

Spółka dominująca Analizy Online S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje spółkę KupFundusz S.A.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Przyjęte zasady rachunkowości

Spółka stosuje zasady rachunkowości zgodne z ustawą o rachunkowości.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Wynik finansowy Spółki 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.

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 Spółkę 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 użytkowania. 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 zabezpieczanego. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do użytkowania. Rzeczowe aktywa trwałe o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10 000 zł, amortyzuje się jednorazowo, są to tzw. nisko cenne środki trwałe. Przy zakupie nisko cennych środków trwałych każdorazowo należy je wprowadzić do ewidencji środków trwałych. 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 Spółka 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

Spółka wykorzystuje aktywa trwałe na mocy umów leasingu lub umów najmu. Jeżeli w wyniku zawartych umów na Spółkę 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 Spółka 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 Spółka 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

Spółka 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 (do dwóch lat tworzony jest odpis w wysokości 50% - przy przeterminowaniu 6 - 12 miesięcy, 100% powyżej 12 miesięcy, należności przeterminowane powyżej 2 lat spisujemy bez tworzenia odpisu) 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 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 w roku bieżącym oraz jako pozostałe przychody operacyjne w kolejnych latach po utworzeniu odpisu.

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.

Spółka tworzy wymagane prawem kapitały rezerwowe.

Kapitał zapasowy tworzony jest w wyniku decyzji akcjonariuszy.

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

Spółka 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 Spółka 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 Spółki 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 Spółka 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 Spółki przez podmioty zewnętrzne.

Podatki i opłaty

Do podatków i opłat Spółka 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) Spółka ma obowiązek prawny,
- 2) Spółka 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.

Spółka 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.

Spółka 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. Spółka 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 Spółka zalicza 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 Spółka 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 Spółki 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 Spółka 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.

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 Bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2024
A. Aktywa trwałe	4 165 430,41	4 373 084,98
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
II. Rzeczowe aktywa trwałe	47 798,04	137 059,44
1. Środki trwałe	47 798,04	137 059,44
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	31 191,85	65 525,29
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	2 647 986,68	2 647 986,68
1. Długoterminowe aktywa finansowe	2 647 986,68	2 647 986,68
a) w jednostkach powiązanych	2 647 986,68	2 647 986,68
- udziały lub akcje	2 647 986,68	2 647 986,68
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	148 888,42	159 768,74
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	147 768,00	157 692,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 120,42	2 076,74
B. Aktywa obrotowe	4 161 098,17	4 119 951,35
I. Zapasy	10 000,00	0,00
1. Zaliczki na poczet dostaw	10 000,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	771 341,30	962 472,51
1. Należności od jednostek powiązanych	8 794,50	8 794,50
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 794,50	8 794,50
- do 12 miesięcy	8 794,50	8 794,50
2. Należności od pozostałych jednostek	762 546,80	953 678,01
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	755 736,84	937 793,25
- do 12 miesięcy	755 736,84	937 793,25
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubez. społecz. i zdrow. oraz innych świadczeń	6 809,96	6 320,77
c) inne	0,00	9 563,99
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 167 424,02	2 423 394,35
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 167 424,02	2 423 394,35
a) w jednostkach pozostałych	1 760 244,72	1 793 363,10
- inne papiery wartościowe	1 760 244,72	1 786 248,83
- udzielone pożyczki	0,00	7 114,27
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	407 179,30	630 031,25
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	407 179,30	630 031,25
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 212 332,85	734 084,49
Aktywa razem	8 326 528,58	8 493 036,33

(jednostka obliczeniowa: PLN)

PASYWA	31.12.2025	31.12.2024
A. Kapitał własny	7 074 627,67	6 839 832,83
I. Kapitał podstawowy	122 408,20	119 783,20
II. Kapitał zapasowy	2 930 008,90	2 930 008,90
III. Pozostałe kapitały rezerwowe	12 216,80	12 216,80
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 837 289,53	1 352 926,68
V. Zysk (strata) netto	2 172 704,24	2 424 897,25
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 251 900,91	1 653 203,50
I. Rezerwy na zobowiązania	748 143,35	766 618,71
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 227,00	45 137,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	64 739,00	69 185,00
- krótkoterminowa	1 833,00	69 185,00
- długoterminowa	62 906,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	667 177,35	652 296,71
- krótkoterminowe	667 177,35	652 296,71
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	501 497,24	874 844,46
1. Wobec jednostek powiązanych	4 920,00	2 460,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 920,00	2 460,00
- do 12 miesięcy	4 920,00	2 460,00
2. Wobec pozostałych jednostek	496 577,24	872 384,46
a) inne zobowiązania finansowe	0,00	79 418,37
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	77 628,32	57 452,70
- do 12 miesięcy	77 628,32	57 452,70
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	383 207,99	709 097,05
d) z tytułu wynagrodzeń	34 388,58	25 944,40
e) inne	1 352,35	471,94
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 260,32	11 740,33
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 260,32	11 740,33
- krótkoterminowe	2 260,32	11 740,33
Pasywa razem	8 326 528,58	8 493 036,33

3.4 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	11 842 076,17	11 354 837,28
- w tym od jednostek powiązanych	88 800,00	85 800,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 842 076,17	11 354 837,28
B. Koszty działalności operacyjnej	9 434 879,89	8 395 159,18
I. Amortyzacja	458 612,59	645 707,76
II. Zużycie materiałów i energii	179 722,12	117 484,95
III. Usługi obce	3 638 384,75	3 458 053,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	24 924,05	17 590,59
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	4 114 697,75	3 382 490,85
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	778 711,96	681 251,54
- emerytalne	317 977,06	277 662,41
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	239 826,67	92 580,49
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 407 196,28	2 959 678,10
D. Pozostałe przychody operacyjne	64 348,79	781,54
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	16 108,87	0,00
II. Inne przychody operacyjne	48 239,92	781,54
E. Pozostałe koszty operacyjne	4 533,65	6 756,03
I. Inne koszty operacyjne	4 533,65	6 756,03
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 467 011,42	2 953 703,61
G. Przychody finansowe	190 414,31	159 992,00
I. Odsetki, w tym:	12 418,41	17 028,76
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	118 445,95	98 817,26
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	59 549,95	44 145,98
H. Koszty finansowe	4 108,49	47 238,36
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	2 183,55	951,46
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	2 653 317,24	3 066 457,25
L. Podatek dochodowy	480 613,00	641 560,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	2 172 704,24	2 424 897,25

3.5 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)	6 839 832,83	6 211 683,58
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach	6 839 832,83	6 211 683,58
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. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 930 008,90	2 930 008,90
3. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	12 216,80	12 216,80
3.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
3.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	12 216,80	12 216,80
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 777 823,93	3 149 674,68
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 777 823,93	3 149 674,68
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
4.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	3 777 823,93	3 149 674,68
a) zwiększenie (z tytułu)	95 780,00	0,00
- zwrot podatku dochodowego z 2018 roku	95 780,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 036 314,40	1 796 748,00
- podziału zysku (wypłata dywidendy)	2 036 314,40	1 796 748,00
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 837 289,53	1 352 926,68
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
4.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
4.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 837 289,53	1 352 926,68
5. Wynik netto	2 172 704,24	2 424 897,25
a) zysk netto	2 172 704,24	2 424 897,25
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	7 074 627,67	6 839 832,83
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 074 627,67	6 839 832,83

3.6 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	1 914 357,58	3 047 659,65
I. Zysk (strata) netto	2 172 704,24	2 424 897,25
II. Korekty razem	-258 346,66	622 762,40
1. Amortyzacja	458 612,59	645 707,76
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	25,60	-22,17
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10 539,03	-10 317,60
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-134 554,82	-98 817,26
5. Zmiana stanu rezerw	-81 381,36	154 496,00
6. Zmiana stanu zapasów	-10 000,00	8 500,00
7. Zmiana stanu należności	191 131,21	-315 804,40
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-293 928,85	129 531,68
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-413 942,05	114 092,93
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	36 230,05	-4 604,54
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 914 357,58	3 047 659,65
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-302 025,25	-1 210 904,68
I. Wpływy	600,00	2 122,71
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	600,00	200,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	1 922,71
a) w pozostałych jednostkach	0,00	1 922,71
- odsetki	0,00	1 922,71
II. Wydatki	302 625,25	1 213 027,39
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	302 625,25	1 213 027,39
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-302 025,25	-1 210 904,68
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 834 855,94	-1 596 737,76
I. Wpływy	1 776 460,43	1 618 492,94
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	1 773 835,43	1 518 492,94
II. Wydatki	3 611 316,37	3 215 230,70
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. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	25 001,97	58 482,70
4. Inne wydatki finansowe	1 550 000,00	1 360 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 834 855,94	-1 596 737,76
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-222 523,61	240 017,21
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-222 851,95	240 264,86
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	629 702,91	389 685,70
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	407 179,30	629 702,91
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 226,65	5 740,42

3.7 Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
A. Zysk (strata) brutto za dany rok	2 653 317,24	3 066 457,25
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem / stratą dla celów rachunk. a dochodem / stratą dla celów podatkowych) w tym:	234 827,18	124 023,92
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Rozwiązanie rezerw art. 15 ust. 1	43 640,79	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Przychody opodatkowane w roku ubiegłym art. 12 ust. 1 pkt. 3	174 737,86	123 885,09
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	16 448,53	138,83
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	0,00	417,01
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	0,00	417,01
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych, w tym:	417,00	1 998,63
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	417,00	1 998,63
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem / stratą dla celów rachunk. a dochodem / stratą dla celów podatk.), w tym:	226 381,21	550 190,68
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Koszty aktualizacji inwestycji art. 12 ust. 1 pkt. 3	115 187,91	129 215,53
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Utworzone rezerwy art. 15 ust. 1	54 075,43	153 749,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Amortyzacja bilansowa art. 16h ust. 1 pkt. 1	-64 330,50	150 104,62
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Spotkania z pracownikami art. 16h ust. 1 pkt. 28	21 436,97	1 230,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Amortyzacja leasingu operacyjnego art. 16h ust. 1 pkt. 48	24 738,36	63 454,37
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Koszty 25% samochodu art. 16 ust. 1 pkt. 51	31 271,10	20 152,39
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Odpisane należności art. 16 ust. 1 pkt.25	4 530,80	226,25
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Odsetki budżetowe art. 16 ust. 1 pkt.21	45,00	33,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Reprezentacja art. 16 ust. 1 pkt.28	34 380,61	23 493,86
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	5 045,53	8 531,66
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	45 811,70	29 031,55
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Wynagrodzenia niewypłacone w bieżącym roku art. 16 ust. 1 pkt. 27	38 847,25	25 944,40
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	6 964,45	3 087,15
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	29 031,55	-9 041,75
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Wynagrodzenia wypłacone z roku ubiegłego art. 16 ust. 1 pkt. 27	25 944,40	0,00

Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	3 087,15	-9 041,75
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	0,00	0,00
I. Inne podstawy opodatkowania, w tym:	-32 602,60	-53 991,54
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki: Koszty leasingu operacyjnego art. 17b ust. 1	-23 122,59	-51 771,54
Pozostałe (możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20 000 zł)	-9 480,01	-2 220,00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 629 465,82	3 460 203,89
K. Podatek dochodowy	499 599,00	657 439,00

3.8 Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

2. Zmiany w środkach trwałych w 2025 roku

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	24 684,65	628 406,05	317 271,85	405 444,04	1 375 806,59
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
Wartość brutto na koniec okresu	24 684,65	610 027,26	35 425,25	405 444,04	1 075 581,20
Umorzenie na początek okresu	12 136,51	574 525,52	251 746,56	400 338,56	1 238 747,15
Umorzenie bieżące:	2 468,47	50 271,43	28 971,78	2 188,06	83 899,74
• zwiększenia	2 468,47	50 271,43	28 971,78	2 188,06	83 899,74
• 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
Umorzenie na koniec okresu	14 604,98	606 418,16	4 233,40	402 526,62	1 027 783,16
Wartość księgowa netto	10 079,67	3 609,10	31 191,85	2 917,42	47 798,04
Stopień zużycia od wartości początkowej	59,17	99,41	11,95	99,28	95,56

3. Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w 2025 roku

	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

4. Zmiany w inwestycjach długoterminowych

	Inwestycje długoterminowe	Długoterminowe aktywa finansowe	
		W jednostkach powiązanych, w tym: - udziały lub akcje	W pozostałych jednostkach, w tym: - udzielone pożyczki
Stan na początek okresu, w tym w cenie nabycia	2 647 986,68	2 647 986,68	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu, w tym w cenie nabycia	2 647 986,68	2 647 986,68	0,00

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

Biznes 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 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).

6. Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych

	krótkoterminowe aktywa finansowe	w pozostałych jednostkach	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki
Stan na początek okresu	1 793 363,10	1 793 363,10	1 786 248,83	7 114,27
Zwiększenia, w tym:	2 006 737,86	2 006 737,86	2 006 737,86	0,00
• nabycie	2 006 737,86	2 006 737,86	2 006 737,86	0,00
Zmniejszenia, w tym:	2 039 856,24	2 039 856,24	2 032 741,97	7 114,27
• sprzedaż	2 032 741,97	2 032 741,97	2 032 741,97	0,00
• spłata	7 114,27	7 114,27	0,00	7 114,27
Stan na koniec okresu	1 760 244,72	1 760 244,72	1 760 244,72	0,00

7. Planowane na rok 2026 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wynoszą 0,00 zł, w tym służące ochronie środowiska 0,00 zł.
8. Spółka 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.
9. Wartość nieamortyzowanych / nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym leasingu operacyjnego, wg ustawy o rachunkowości nie wystąpiła.
10. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT 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
Razem	10 226,65	5 740,42

11. 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.

12. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych Spółki 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			

13. 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. 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.

14. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia, wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów zapasowych i rezerwowych Spółki 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. Zarząd Spółki zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przekazać około 70% zysku netto wykazanego w bilansie oraz rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2025 w Spółce na wypłatę dywidendy.
16. Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone przez Spółkę 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 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

17. Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych.

18. Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów Spółki 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	147 768,00	157 692,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 120,42	2 076,74
- pozostałe	1 120,42	2 076,74
Razem	<u>148 888,42</u>	<u>159 768,74</u>

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
- ubezpieczenia	4 617,09	16 709,49
- pozostałe	54 134,68	25 225,00
- projekty	1 153 581,08	692 150,00
Razem	<u>1 212 332,85</u>	<u>734 084,49</u>

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:		
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	2 260,32	11 740,33
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	2 260,32	11 740,33
Razem	<u>2 260,32</u>	<u>11 740,33</u>

19. Nie wystąpiły zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki Analizy Online S.A.

20. Spółka 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 Spółki 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	11 058 271,69	10 626 454,38
sprzedaż zagraniczna	783 804,48	728 382,90
Razem	<u>11 842 076,17</u>	<u>11 354 837,28</u>

2. W roku obrotowym 2025 w Spółce Analizy Online S.A. nie wystąpiły nieplanowane odpisy amortyzacyjne.
3. W roku obrotowym 2025 w Spółce Analizy Online S.A. nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.
4. W roku obrotowym 2025 w Spółce Analizy Online S.A. nie zaniechano produkcji żadnej z głównych grup wyrobów ani nie ograniczono żadnej działalności.
5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego ujęte jest w sprawozdaniu finansowym.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat wynosi 480 613,00 z tego:

- 499 599,00 – podatek wykazany w deklaracji CIT -8;
 - -9 924,00 – zmiana stanu aktywów na podatek odroczony;
 - 28 910,00 – zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony;
6. Spółka 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.
 7. Nie zostały również poniesione nakłady na niefinansowe aktywa trwałe.
 8. Spółka 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 Spółki 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
Inne wydatki finansowe	1 550 000,00

Otrzymanie zapłaty ze zbycia aktywów finansowych	1 773 835,43
Zwrócone pożyczki	7 114,32
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych	25,60

2. Prowizje bankowe obciążają koszty bieżącej działalności.

GRUPA IV – obejmuje objaśnienia niektórych zagadnień osobowych

1. Przeciętne zatrudnienie w Spółce 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>

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	165 500,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	66 000,00	66 000,00
Razem	<u>153 000,00</u>	<u>231 500,00</u>

Wynagrodzenia te obejmują również osoby, które na dzień bilansowy przestały pełnić funkcje w zarządzie lub radzie nadzorczej Spółki Analizy Online S.A. Do wynagrodzeń nie zaliczono wypłat z tytułu zwrotu kosztów podróży służbowych oraz ryczałtu za używanie samochodu prywatnego do celów służbowych.

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

3. Członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki 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 Spółce 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. Spółka 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 26 500,00 zł netto za badanie jednostkowe oraz 13 500,00 zł netto za badanie skonsolidowane.

GRUPA V – przedstawia objaśnienia niektórych szczególnych zdarzeń

1. W roku obrotowym 2025 w Spółce 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. Sprawozdanie finansowe Spółki Analizy Online za rok obrotowy kończący się datą 31.12.2025 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, w niezmińszonym istotnie zakresie.
6. Ocena wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki Analizy Online.
7. Spółka Analizy Online nie ma klientów z obszaru Ukrainy, na którym toczy się wojna w wyniku rosyjskiej inwazji. Spółka nie ma klientów ani nie prowadzi 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 Spółka nie zaobserwowała 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 nie dostrzega bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na działalność Spółki.
8. 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 jednostki, w tym na zdolność jednostki do kontynuacji działalności.

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., poprawia się 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. W chwili obecnej Zarząd Spółki nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na sytuację majątkową Spółki.

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).*

Spółka nie jest zadłużona i jest rentowna, a większość usług rozliczana jest w polskim złotym oraz bez wpływu elementów inżynierii finansowej. W chwili obecnej Zarząd Spółki nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na zobowiązania Spółki, poziomu marży czy popytu na produkty Spółki. Parametrem szczególnej uwagi Zarządu 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 nie dostrzega ryzyka utraty płynności oraz ryzyka niewypłacalności.

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 – zawiera informacje dotyczące jednostek wchodzących w skład grup kapitałowych

1. W roku obrotowym 2025 nie miały miejsca w spółce wspólne przedsięwzięcia, które podlegają konsolidacji.
2. Wykaz spółek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki.

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

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki 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 niwelowanie niedoskonałości związanych z funkcjonowaniem nowej wersji platformy oraz na wdrożeniach narzędzi służących podnoszeniu użyteczności dla inwestujących. Dopiero po zakończeniu tych prac, znaczną uwagę przykładaliśmy 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.

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 odsłon o 6,0%. Liczę odsłon w 2025 roku była porównywalna z liczbą odsłon 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, zadowolona 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 zagranicą, 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 największych 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 Accesibility 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 Spółki

Wybrane wskaźniki finansowe *

Wskaźnik	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	zmiana
Wskaźnik rentowności sprzedaży	20,33%	26,07%	-5,74 pp
Wskaźnik rentowności operacyjnej	20,83%	26,01%	-5,18 pp
Wskaźnik rentowności netto	18,35%	21,35%	-3,00 pp
Wskaźnik ogólnej płynności	8,3	4,7	76,59%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	6,02%	10,31%	-4,28 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 jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

- nie dotyczy

4.4 Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

Głównym obszarem aktywności Analiz 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.

Nadal zamierzamy rozwijać 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 jego uruchomienia 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. Jednak w naszej ocenie popyt ten będzie małał.

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%. Ten relatywnie niski wzrost spowodowany jest 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 +15,8%. 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.

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%
usługi na rzecz KupFundusz.pl	88 800	85 800	3,5%
pozostałe	1 829 638	1 587 251	15,3%
razem	11 842 076	11 354 837	4,3%

Przychody w Spółce Analizy Online w 2025 roku były najwyższe w historii. Jednostkowe przychody w 2025 r. wyniosły 11 842,07 tys. zł, co stanowiło wzrost o 4,3% w stosunku do 2024 roku. Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 9 434,87 tys. zł, co oznacza wzrost o 12,4%. Zysk operacyjny w firmie Analiz Online wyniósł 2 467,01 tys. zł [-16,5%], a zysk netto 2 172,70 tys. zł [-10,4%].

4.7 Informacja o udziałach własnych

- nie dotyczy

4.8 Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach);

- nie dotyczy

4.9 Informacja o instrumentach finansowych

W związku ze stabilną sytuacją finansową, a także klasycznym modelem funkcjonowania Analiz Online, polegającym przede wszystkim na rozliczaniu większości zobowiązań oraz generowaniu większości przychodów w ramach rozliczeń w polskim złotym, Spółka nie ponosi nadmiernego ryzyka kursowego. Spółka nie jest zagrożona utratą płynności oraz nie występują istotne zakłócenia dotyczące przepływu środków pieniężnych. Spółka nie prowadzi 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 na działalność Spółki Analizy Online S.A.

Spółka Analizy Online nie ma klientów z obszaru Ukrainy, na którym toczy się wojna w wyniku rosyjskiej inwazji. Spółka nie ma klientów ani nie prowadzi 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 cyberatakami, jednak Spółka nie zaobserwowała 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 nie dostrzega bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na działalność Spółek.

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 jednostki, w tym na zdolność jednostki do kontynuacji działalności.

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. Mimo to, w chwili obecnej Zarząd Spółki nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na sytuację majątkową Spółki.

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).

Spółka nie jest zadłużona i jest rentowna, a większość usług rozliczana jest w polskim złotym oraz bez wpływu elementów inżynierii finansowej. W chwili obecnej Zarząd Spółki nie dostrzega bezpośredniego wpływu zmieniających się głównych czynników makroekonomicznych na zobowiązania Spółki, poziomu marży czy popytu na produkty Spółki. Parametrem szczególnej uwagi Zarządu 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 nie dostrzega ryzyka utraty płynności oraz ryzyka niewypłacalności.

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 sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Analizy Online S.A.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Analizy Online S.A.

Zarząd Spółki Analizy Online S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe 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 spółki Analizy Online S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd Spółki Analizy Online S.A. oświadcza, że sprawozdanie z działalności Spółki, zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Signed by /
Podpisano przez:

Przemysław
Szalbierz
Date / Data: 2026-
04-10 15:41

Signed by /
Podpisano przez:

MICHAŁ DUNIEC
Date / Data:
2026-04-14
07:53

Signed by /
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk
Date / Data: 2026-
04-14 09:59

6. Oświadczenie Zarządu

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




OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Analizy Online S.A.

Zarząd spółki Analizy Online S.A. 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 sprawozdania finansowego spółki Analizy Online S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Zarząd spółki Analizy Online S.A. oświadcza również, że wybór ww. firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki 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 spółką 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 sprawozdania finansowego, które mogłyby być przeszkodą w rzetelnym badaniu dokumentacji naszej Spółki oraz do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Signed by /
Podpisano przez:

Przemysław
Szalbierz
Date / Data: 2026-
04-10 15:40

Signed by /
Podpisano przez:

MICHAŁ DUNIEC
Date / Data:
2026-04-14
07:53

Signed by /
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk
Date / Data: 2026-
04-14 09:59

7. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego 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:

Analizy Online Spółka Akcyjna

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



KPW Audytor sp. z o. o. | audyt i badanie sprawozdań finansowych i ZP | NIP: 722-276-70-73 | KPW Audyt sp. z o. o. | przegląd i badanie sprawozdań finansowych i ZP | NIP: 728-281-30-24
KPW Consulting sp. z o. o. | usługi szkoleniowe i consulting | NIP: 728-288-75-86 | KPW Finans sp. z o. o. | doradztwo biznesowe i windykacja należności | NIP: 725-206-96-50
KPW Inżyniering sp. z o. o. | prowadzenie usług technicznych, budry, prace | NIP: 835-100-38-28 | KPW Legal Tomasz Gajkowski sp. k. | obsługa prawna oraz doradztwo prawne | NIP: 728-287-06-49

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKI

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 sprawozdania finansowego jednostki **ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA** („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 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 Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

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 38/1/2022 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 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>Wycena inwestycji w akcje jednostki zależnej.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 wartość długoterminowych inwestycji w akcje jednostki zależnej wyniosła 2.648 tys. zł. Inwestycje w jednostki zależne wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W analizowanym okresie saldo inwestycji w akcje jednostki zależnej nie zmieniło się.</p> <p>Jednostka zawarła w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w nocie nr 13 w punkcie 1 Grupy I informacje na temat inwestycji w jednostce zależnej, w tym na temat oceny ryzyka utraty ich wartości.</p>	<p>Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - analiza polityki rachunkowości i środowiska kontroli w tym obszarze; - analiza w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości inwestycji oraz stanowiska Jednostki w tym zakresie, zawartego w informacji dodatkowej; - weryfikację kapitałów własnych jednostki zależnej jej sprawozdania finansowego za rok 2025; - analiza sytuacji finansowej i prognoz przyszłych przepływów i wyników Spółki zależnej; - zweryfikowaliśmy wykonany przez spółkę test DCF dla inwestycji, przeanalizowaliśmy jego założenia oraz wpływ wyników na uzyskane wartości. - uzyskanie oświadczenia Zarządu o braku ryzyk związanych z rozwojem Spółki zależnej oraz o braku przesłanek do utraty wartości aktywów finansowych; - przeanalizowanie prawidłowości ujawnień i ich kompletności w informacji dodatkowej. <p>W efekcie przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowano istotnych nieprawidłowości, skutkujących koniecznością modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>
<p>Ujęcie i wycena wartości niematerialnych i prawnych oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych dotyczących kosztów niezakończonych prac rozwojowych.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2025 spółka ujmuje w księgach rachunkowych projekty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Frontend and Backend Kupfundusz.pl, • UFK Data Tool; • FF WEB; • UFK MULTI 2 • WEB4CLIENT. • <p>Stanowią one całość wartości</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> - przeanalizowanie i uzgodnienie wartości bilansowej projektów oraz zweryfikowanie aktywowanych kosztów; - przeanalizowanie polityki rachunkowości i środowiska kontroli w tym obszarze; - udokumentowanie analizy w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości projektów; - uzyskanie oświadczenia Zarządu 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</p>

<p>niematerialnych i prawnych posiadanych przez Spółkę. Ich wartości 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 pozycja wartości niematerialnych i prawnych zwiększyła się o wartość netto 246 tys. zł w skutek zakończonych projektów: WEB4CLIENT; UFK Multi 2 oraz FF.WEB., które przeniesiono z rozliczeń międzyokresowych czynnych na koszty zakończonych prac rozwojowych a zmniejszenia to wartość umorzenia.</p> <p>Na pozycję rozliczeń międzyokresowych czynnych wg stanu na 31 grudnia 2025 składa się głównie projekt w trakcie budowy Analizy Profesjonal o wartości 931 tys. zł stanowiący 76% wartości tej pozycji bilansowej.</p> <p>W związku z faktem iż te projekty stanowią podstawę usług świadczonych przez Spółkę uznaliśmy to za kluczowy obszar badania.</p>	<p>modyfikacji opinii z badania sprawozdania finansowego.</p>
<p>Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży</p> <p>Jednym z głównych kryterium oceny działalności Spółki przez akcjonariuszy naszym zdaniem są przychody ze sprzedaży. Spółka realizuje sprzedaż poprzez platformy internetowe.</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</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 za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki 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 albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia 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 stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki 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 Spółki 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 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 Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej 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 Spółki 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

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki 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 niedotyczącym 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 Spółki:

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

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki 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: 2026.03.12
17:54:33 +01'00'

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 12 marca 2026 roku

8. Informacja na temat stosowania przez Analizy Online S.A. zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2025**

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań. Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad spółką.

Poniższa tabela zawiera informacje nt. stosowania przez Emitenta w roku obrotowym 2025 zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w Załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 2023 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2025” wraz ze wskazaniem okoliczności i przyczyn nie stosowania wskazanych zasad”.

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	sekcja: O Nas
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	sekcja: O Nas oraz Relacje Inwestorskie / ESG
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	sekcja: O Nas

1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Władze
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	TAK	Informacja na podstawie pisemnego oświadczenia przy każdym Członku RN, który spełnia kryterium niezależności. sekcja: Relacje Inwestorskie / Władze
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Dokumenty korporacyjne Spółki
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	Wyjątek – Spółka zastrzega, że będzie udostępniała materiały informacyjne na temat Spółki, przyjętej strategii i jej realizacji o ile takie będą przygotowywane do publicznej wiadomości w przyszłości. Spółka nie przygotowuje takich materiałów na dzień dzisiejszy. Wszystkie stosowne informacje niezbędne dla inwestorów indywidualnych zamieszczone są na stronie internetowej Spółki: www.analizyonline.com sekcja: Relacje Inwestorskie / Materiały dla interesariuszy
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Wyjątek - Spółka nie publikuje prognoz sekcja: Relacje Inwestorskie / Wyniki skonsolidowane lub Wyniki jednostkowe
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Akcjonariat
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Dokumenty korporacyjne Spółki
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Raporty
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	Wyjątek – Spółka nie ma zaplanowanych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów sekcja: Relacje Inwestorskie / Kalendarium
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	Wyjątek – Spółka zastrzega, iż nie będzie udzielała informacji na temat Spółki, udostępniała materiałów informacyjnych na temat Spółki, przyjętej strategii i jej realizacji, które związane są z informacjami poufnymi nie podanymi jeszcze do wiadomości publicznej sekcja: Relacje Inwestorskie / Pytania

1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Autoryzowany Doradca
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Dokumenty korporacyjne Spółki
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	sekcja: Kontakt
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	sekcja: Relacje Inwestorskie / Władze
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	TAK	Informacja na podstawie pisemnego oświadczenia przy każdym Członku RN, który spełnia kryterium niezależności. sekcja: Relacje Inwestorskie / Władze
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Wyjątek – w spółce nie ma komórki audytu wewnętrznego ze względu na skalę prowadzonej działalności, skalę zatrudnienia.

<p>6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.</p>	TAK	
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	TAK	
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	TAK	
<p>9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	TAK	
<p>10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	
<p>11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.</p>	TAK	

<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>TAK</p>	
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	<p>Wyjątek – Spółka zastrzega, iż nie będzie udzielała informacji na temat Spółki, udostępniała materiałów informacyjnych na temat Spółki, przyjętej strategii i jej realizacji, które związane są z informacjami poufnymi nie podanymi jeszcze do wiadomości publicznej</p>
<p>14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<p>TAK</p>	