

# Skonsolidowany raport kwartalny Analizy Online S.A.

za okres  
od 01.10.2023 do 31.12.2023 roku

## 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:	<a href="http://www.analizyonline.com">www.analizyonline.com</a>
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

## 2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 119 783,20 (sto dziewiętnaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt trzy 20/100) złotych i dzieli się na:

- akcje serii A w ilości 1 098 013 (jeden milion dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta) i
- akcje serii B w ilości 99 819 (dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset dziewiętnaście)

o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W dniu 12.09.2022 roku Sąd Rejonowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 3 500 zł. Rejestracja dokonana została na podstawie uchwał podjętych w dniu 27 czerwca 2022 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, o której Emitent informował w raportach bieżących:

- EBI nr 12/2022 w dniu 27 czerwca 2022 r. tj. uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.
- EBI nr 13/2022 w dniu 27 czerwca 2022 r. tj. uchwały w sprawie utworzenia Programu Motywacyjnego i przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego.

## 3. Organy Emitenta

### Zarząd Emitenta

**Michał Duniec** – Prezes Zarządu

(powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17-04-2019 roku)

**Przemysław Szalbierz** – Wiceprezes Zarządu

(powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17-04-2019 roku)

**Grzegorz Raupuk** – Członek Zarządu

(powołany z dniem 1 sierpnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/07/2019 z dnia 22-07-2019 roku)

### **Rada Nadzorcza**

Składa się z pięciu członków wybieranych na okres wspólnej kadencji pięciu lat. Obecna kadencja upływa w dniu 27 czerwca 2024 roku. Aktualnymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta są:

Pan Krzysztof Rogaliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pan Krzysztof Goss – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Pan Tymon Kokot – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Bolesław Samodulski – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Przemysław Żelazko - Członek Rady Nadzorczej.

#### 4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Skonsolidowany rachunek zysków i strat - wybrane dane finansowe oraz dane porównawcze

wybrane dane finansowe (w zł)	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 337 825,65	2 967 488,76	11 396 120,41	10 048 664,24
Koszty działalności operacyjnej	2 915 496,14	2 543 579,08	9 645 736,56	8 723 753,80
Zysk/strata ze sprzedaży	422 329,51	423 909,68	1 750 383,85	1 324 910,44
Zysk/strata z działalności operacyjnej	421 612,73	421 593,57	1 736 593,48	1 284 337,25
Zysk/strata brutto	478 638,86	450 925,94	1 891 602,76	1 284 352,48
Zysk/strata netto	371 620,96	381 506,94	1 490 011,86	1 061 592,48
Amortyzacja	224 454,27	200 427,98	745 654,91	674 421,72
Podatek dochodowy	107 017,90	69 419,00	401 590,90	222 760,00

Skonsolidowany bilans - wybrane dane finansowe oraz dane porównawcze

wybrane dane finansowe (w zł)	31.12.2023	31.12.2022
Należności długoterminowe	197 092,87	209 242,87
Należności krótkoterminowe	773 856,49	1 084 250,80
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	627 630,21	1 174 732,55
Kapitał własny	3 957 874,28	3 779 133,43
Zobowiązania długoterminowe	78 106,89	179 078,94
Zobowiązania krótkoterminowe	764 345,14	356 406,57

Wybrane wskaźniki finansowe \*

Wskaźnik	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Wskaźnik rentowności sprzedaży	12,65%	14,29%	15,36%	13,18%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	12,63%	14,21%	15,24%	12,78%
Wskaźnik rentowności netto	11,13%	12,86%	13,07%	10,56%
Wskaźnik ogólnej płynności	4,3	7,9	4,3	7,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15,43%	10,91%	15,43%	10,91%

\* 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

## 5. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Jednostkowy rachunek zysków i strat - wybrane dane finansowe oraz dane porównawcze

wybrane dane finansowe (w zł)	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 021 145,47	2 701 349,69	10 211 134,20	8 686 918,12
Koszty działalności operacyjnej	2 619 003,25	2 264 980,19	8 464 991,11	7 352 015,45
Zysk/strata ze sprzedaży	402 142,22	436 369,50	1 746 143,09	1 334 902,67
Zysk/strata z działalności operacyjnej	402 175,83	433 541,12	1 779 161,23	1 299 630,82
Zysk/strata brutto	457 798,71	461 531,42	1 926 800,16	1 297 982,47
Zysk/strata netto	358 945,71	392 112,42	1 533 374,16	1 075 222,47
Amortyzacja	223 977,45	200 427,98	744 542,33	674 421,72
Podatek dochodowy	98 853,00	69 419,00	393 426,00	222 760,00

Jednostkowy bilans - wybrane dane finansowe oraz dane porównawcze

wybrane dane finansowe (w zł)	31.12.2023	31.12.2022
Należności długoterminowe	197 092,87	209 242,87
Należności krótkoterminowe	637 541,15	943 384,82
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	389 766,38	914 851,22
Kapitał własny	6 211 149,78	5 989 102,08
Zobowiązania długoterminowe	78 106,89	179 078,94
Zobowiązania krótkoterminowe	719 634,26	312 638,08

Wybrane wskaźniki finansowe \*

Wskaźnik	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Wskaźnik rentowności sprzedaży	13,31%	16,15%	17,10%	15,37%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	13,31%	16,05%	17,42%	14,96%
Wskaźnik rentowności netto	11,88%	14,52%	15,02%	12,38%
Wskaźnik ogólnej płynności	4,0	7,7	4,0	7,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,45%	6,97%	10,45%	6,97%

\* 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

## 6. Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe

### 6.1 Skonsolidowany bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	31.12.2023	31.12.2022
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 170 145,66</b>	<b>2 098 314,65</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 367 883,33</b>	<b>1 179 320,66</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	214 435,02	0,00
2. Inne wartości niematerialne i prawne	324 514,31	725 350,66
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	828 934,00	453 970,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>279 841,74</b>	<b>405 069,54</b>
1. Środki trwałe	279 841,74	405 069,54
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	15 016,61	17 485,03
b) urządzenia techniczne i maszyny	120 127,92	185 975,36
c) środki transportu	137 403,67	192 434,03
d) inne środki trwałe	7 293,54	9 175,12
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>197 092,87</b>	<b>209 242,87</b>
1. Od pozostałych jednostek	197 092,87	209 242,87
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>101 921,37</b>	<b>100 730,95</b>
1. Długoterminowe aktywa finansowe	101 921,37	100 730,95
a) w pozostałych jednostkach	101 921,37	100 730,95
- udzielone pożyczki	101 921,37	100 730,95
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>223 406,35</b>	<b>203 950,63</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	222 574,73	203 950,63
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	831,62	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>3 290 427,23</b>	<b>2 811 351,33</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>8 500,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zaliczki na dostawy i usługi	8 500,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>773 856,49</b>	<b>1 084 250,80</b>
1. Należności od pozostałych jednostek	773 856,49	1 084 250,80
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	764 975,71	1 073 019,07
- do 12 miesięcy	764 975,71	1 073 019,07
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 417,17	3 666,21
c) inne	4 463,61	7 565,52
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 459 262,51</b>	<b>1 662 111,16</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 459 262,51	1 662 111,16
a) w pozostałych jednostkach	1 831 632,30	487 378,61
- inne papiery wartościowe	1 831 632,30	487 378,61
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	627 630,21	1 174 732,55
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	317 331,14	174 732,55
- inne środki pieniężne	310 299,07	1 000 000,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>48 808,23</b>	<b>64 989,37</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 460 572,89</b>	<b>4 909 665,98</b>

(jednostka obliczeniowa: PLN)

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>3 957 874,28</b>	<b>3 779 133,43</b>
I. Kapitał podstawowy	119 783,20	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	-594 146,48	-344 467,95
V. Zysk (strata) netto	1 490 011,86	1 061 592,48
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 502 698,61</b>	<b>1 130 532,55</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>626 621,86</b>	<b>429 263,43</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 390,00	38 605,00
2. Pozostałe rezerwy	588 231,86	390 658,43
- krótkoterminowe	588 231,86	390 658,43
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>78 106,89</b>	<b>179 078,94</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	78 106,89	179 078,94
a) inne zobowiązania finansowe	78 106,89	179 078,94
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>764 345,14</b>	<b>356 406,57</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	764 345,14	356 406,57
a) kredyty i pożyczki	0,00	40 778,49
b) inne zobowiązania finansowe	53 083,02	0,00
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	67 514,77	45 092,44
- do 12 miesięcy	67 514,77	45 092,44
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	597 752,01	269 637,82
e) z tytułu wynagrodzeń	45 603,60	0,00
f) inne	391,74	897,82
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>33 624,72</b>	<b>165 783,61</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	33 624,72	165 783,61
- krótkoterminowe	33 624,72	165 783,61
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 460 572,89</b>	<b>4 909 665,98</b>

## 6.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat (układ rodzajowy)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>3 337 825,65</b>	<b>2 967 488,76</b>	<b>11 396 120,41</b>	<b>10 048 664,24</b>
- w tym od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 337 825,65	2 967 488,76	11 396 120,41	10 048 664,24
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 915 496,14</b>	<b>2 543 579,08</b>	<b>9 645 736,56</b>	<b>8 723 753,80</b>
I. Amortyzacja	224 454,27	200 427,98	745 654,91	674 421,72
II. Zużycie materiałów i energii	33 670,23	31 055,88	137 230,49	126 473,11
III. Usługi obce	1 215 810,70	1 024 404,36	3 497 206,56	3 570 683,07
IV. Podatki i opłaty, w tym:	14 261,28	12 079,48	55 752,47	52 801,56
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 176 298,41	1 080 726,78	4 341 107,07	3 547 964,45
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	211 029,85	172 319,28	768 326,16	668 454,37
- emerytalne	78 868,31	71 876,08	330 796,77	295 030,25
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	39 971,40	22 565,32	100 458,90	82 955,52
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>422 329,51</b>	<b>423 909,68</b>	<b>1 750 383,85</b>	<b>1 324 910,44</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>600,69</b>	<b>26 573,05</b>	<b>2 236,39</b>	<b>32 292,93</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	600,00	750,00	697,56	750,00
II. Inne przychody operacyjne	0,69	25 823,05	1 538,83	31 542,93
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 317,47</b>	<b>28 889,16</b>	<b>16 026,76</b>	<b>72 866,12</b>
I. Inne koszty operacyjne	1 317,47	28 889,16	16 026,76	72 866,12
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>421 612,73</b>	<b>421 593,57</b>	<b>1 736 593,48</b>	<b>1 284 337,25</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>65 249,03</b>	<b>33 348,87</b>	<b>182 378,21</b>	<b>49 206,09</b>
I. Odsetki, w tym:	6 122,63	16 368,95	53 138,95	25 036,22
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Zysk ze zbycia inwestycji	10 152,04	0,00	20 071,50	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	48 977,59	17 527,14	109 038,23	23 896,45
IV. Inne	-3,23	-547,22	129,53	273,42
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>8 222,90</b>	<b>4 016,50</b>	<b>27 368,93</b>	<b>49 190,86</b>
I. Odsetki, w tym:	2 717,70	3 801,75	12 548,13	13 634,62
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	21 090,82
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	4 856,07	14 161,79
IV. Inne	5 505,20	214,75	9 964,73	303,63
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>478 638,86</b>	<b>450 925,94</b>	<b>1 891 602,76</b>	<b>1 284 352,48</b>
<b>J. Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>K. Zysk (strata) brutto (I-J)</b>	<b>478 638,86</b>	<b>450 925,94</b>	<b>1 891 602,76</b>	<b>1 284 352,48</b>
L. Podatek dochodowy	107 017,90	69 419,00	401 590,90	222 760,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>371 620,96</b>	<b>381 506,94</b>	<b>1 490 011,86</b>	<b>1 061 592,48</b>



### 6.3 Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3 785 477,62</b>	<b>3 604 229,03</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach</b>	<b>3 785 477,62</b>	<b>3 604 229,03</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>119 783,20</b>	<b>119 783,20</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	119 783,20	119 783,20
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 930 008,90</b>	<b>2 930 008,90</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 930 008,90	2 930 008,90
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>12 216,80</b>	<b>12 216,80</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	12 216,80	12 216,80
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>723 468,72</b>	<b>-220 232,68</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 785 395,24	1 869 479,71
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	2 785 395,24	1 869 479,71
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	762 452,81
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	762 452,81
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 317 615,20	898 374,00
- podziału zysku (wypłata dywidendy)	1 317 615,20	898 374,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 467 780,04	1 733 558,52
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	2 061 926,52	2 089 712,39
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	11 685,92
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	2 061 926,52	2 078 026,47
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 061 926,52	2 078 026,47
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-594 146,48	-344 467,95
<b>6. Wynik netto</b>	<b>1 490 011,86</b>	<b>1 061 592,48</b>
a) zysk netto	1 490 011,86	1 061 592,48
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>3 957 874,28</b>	<b>3 779 133,43</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>3 957 874,28</b>	<b>3 779 133,43</b>

#### 6.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>568 724,49</b>	<b>452 648,99</b>	<b>2 845 318,27</b>	<b>1 437 364,22</b>
I. Zysk (strata) netto	371 620,96	381 506,94	1 490 011,86	1 061 592,48
II. Korekty razem	197 103,53	71 142,05	1 355 306,41	375 771,74
1. Amortyzacja	222 381,09	200 427,98	745 654,91	674 421,72
2. Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-3,43	0,00	-3,43	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10 557,90	-15 025,88	-41 847,53	-23 285,76
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-10 752,04	-750,00	-20 769,06	20 340,82
5. Zmiana stanu rezerw	199 731,09	259 929,98	197 358,43	69 153,58
6. Zmiana stanu zapasów	83 086,47	9 318,40	-8 500,00	11 318,40
7. Zmiana stanu należności	269 998,19	103 275,74	309 278,80	-507 240,38
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	116 209,47	-159 476,31	413 162,80	95 428,30
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-624 011,82	-320 716,64	-134 847,35	33 683,80
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	-48 977,59	-5 841,22	-104 181,16	1 951,26
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	568 724,49	452 648,99	2 845 318,27	1 437 364,22
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-297 450,46</b>	<b>-157 121,55</b>	<b>-799 314,19</b>	<b>-428 284,16</b>
I. Wpływy	8 721,55	600,00	8 969,11	600,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	400,00	600,00	647,56	600,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	8 321,55	0,00	8 321,55	0,00
b) w pozostałych jednostkach	8 321,55	0,00	8 321,55	0,00
- odsetki	8 321,55	0,00	8 321,55	0,00
II. Wydatki	306 172,01	157 721,55	808 283,30	428 884,16
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	306 172,01	157 721,55	808 283,30	428 884,16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-297 450,46	-157 121,55	-799 314,19	-428 284,16
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-160 841,63</b>	<b>-33 190,92</b>	<b>-2 593 408,92</b>	<b>-808 057,76</b>
I. Wpływy	903 952,91	14 899,85	1 845 002,56	317 002,94
1. Inne wpływy finansowe	903 952,91	14 899,85	1 845 002,56	317 002,94
II. Wydatki	1 064 794,54	48 090,77	4 438 411,48	1 125 060,70
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	1 317 615,20	898 374,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	20 389,23	40 778,49	81 556,92
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	14 794,54	27 701,54	60 017,79	45 129,80
4. Inne wydatki finansowe	1 050 000,00	0,00	3 020 000,00	99 999,98
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-160 841,63	-33 190,92	-2 593 408,92	-808 057,76
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>110 432,40</b>	<b>262 336,52</b>	<b>-547 404,84</b>	<b>201 022,30</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	110 432,40	262 336,52	-547 404,84	201 022,30
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	516 895,31	912 396,03	1 174 732,55	973 710,25
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>627 327,71</b>	<b>1 174 732,55</b>	<b>627 327,71</b>	<b>1 174 732,55</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 173,15	9 387,49	9 173,15	9 387,49

## 7. Jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe

### 7.1 Jednostkowy bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	31.12.2023	31.12.2022
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>4 722 199,60</b>	<b>4 650 627,70</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 367 883,33</b>	<b>1 179 320,66</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	214 435,02	0,00
2. Inne wartości niematerialne i prawne	324 514,31	725 350,66
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	828 934,00	453 970,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>271 417,73</b>	<b>405 069,54</b>
1. Środki trwałe	271 417,73	405 069,54
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	15 016,61	17 485,03
b) urządzenia techniczne i maszyny	120 127,92	185 975,36
c) środki transportu	128 979,66	192 434,03
d) inne środki trwałe	7 293,54	9 175,12
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>197 092,87</b>	<b>209 242,87</b>
1. Od pozostałych jednostek	197 092,87	209 242,87
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2 749 908,05</b>	<b>2 748 717,63</b>
1. Długoterminowe aktywa finansowe	2 749 908,05	2 748 717,63
a) w jednostkach powiązanych	2 647 986,68	2 647 986,68
- udziały lub akcje	2 647 986,68	2 647 986,68
b) w pozostałych jednostkach	101 921,37	100 730,95
- udzielone pożyczki	101 921,37	100 730,95
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>135 897,62</b>	<b>108 277,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135 066,00	108 277,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	831,62	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>2 912 774,36</b>	<b>2 408 557,83</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>8 500,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zaliczki na dostawy i usługi	8 500,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>637 541,15</b>	<b>943 384,82</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	8 794,50	3 997,50
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 794,50	3 997,50
- do 12 miesięcy	8 794,50	3 997,50
2. Należności od pozostałych jednostek	628 746,65	939 387,32
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	624 288,37	931 632,16
- do 12 miesięcy	624 288,37	931 632,16
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 417,17	3 666,21
c) inne	41,11	4 088,95
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 221 398,68</b>	<b>1 402 229,83</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 221 398,68	1 402 229,83
a) w pozostałych jednostkach	1 831 632,30	487 378,61
- inne papiery wartościowe	1 831 632,30	487 378,61
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	389 766,38	914 851,22
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	239 689,12	114 851,22
- inne środki pieniężne	150 077,26	800 000,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>45 334,53</b>	<b>62 943,18</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>7 634 973,96</b>	<b>7 059 185,53</b>

(jednostka obliczeniowa: PLN)

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>6 211 149,78</b>	<b>5 989 102,08</b>
I. Kapitał podstawowy	119 783,20	119 783,20
II. Kapitał zapasowy	2 930 008,90	2 930 008,90
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	12 216,80	12 216,80
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 615 766,72	1 851 870,71
VI. Zysk (strata) netto	1 533 374,16	1 075 222,47
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 423 824,18</b>	<b>1 070 083,45</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>612 122,71</b>	<b>424 606,86</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 390,00	38 605,00
2. Pozostałe rezerwy	573 732,71	386 001,86
- krótkoterminowe	573 732,71	386 001,86
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>78 106,89</b>	<b>179 078,94</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	78 106,89	179 078,94
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	78 106,89	179 078,94
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>719 634,26</b>	<b>312 638,08</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	719 634,26	312 638,08
a) kredyty i pożyczki	0,00	40 778,49
b) inne zobowiązania finansowe	53 083,02	0,00
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	57 621,18	33 180,31
- do 12 miesięcy	57 621,18	33 180,31
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	566 309,72	237 781,46
e) z tytułu wynagrodzeń	42 228,60	0,00
f) inne	391,74	897,82
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>13 960,32</b>	<b>153 759,57</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	13 960,32	153 759,57
- krótkoterminowe	13 960,32	153 759,57
<b>Pasywa razem</b>	<b>7 634 973,96</b>	<b>7 059 185,53</b>

## 7.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat (układ rodzajowy)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>3 021 145,47</b>	<b>2 701 349,69</b>	<b>10 211 134,20</b>	<b>8 686 918,12</b>
- w tym od jednostek powiązanych	21 450,00	9 750,00	74 100,00	98 900,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 021 145,47	2 701 349,69	10 211 134,20	8 686 918,12
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 619 003,25</b>	<b>2 264 980,19</b>	<b>8 464 991,11</b>	<b>7 352 015,45</b>
I. Amortyzacja	223 977,45	200 427,98	744 542,33	674 421,72
II. Zużycie materiałów i energii	33 379,74	31 055,88	136 352,07	125 922,11
III. Usługi obce	1 186 350,68	991 273,66	3 366 884,29	3 422 175,51
IV. Podatki i opłaty, w tym:	3 157,33	4 014,47	14 125,06	13 304,26
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	965 826,44	881 684,44	3 502 412,63	2 571 520,08
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	168 462,71	134 732,02	607 688,79	489 096,25
- emerytalne	61 426,23	54 906,82	259 140,41	217 441,36
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	37 848,90	21 791,74	92 985,94	55 575,52
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>402 142,22</b>	<b>436 369,50</b>	<b>1 746 143,09</b>	<b>1 334 902,67</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>600,68</b>	<b>25 269,33</b>	<b>43 698,57</b>	<b>25 689,20</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	600,00	750,00	42 160,97	750,00
II. Inne przychody operacyjne	0,68	24 519,33	1 537,60	24 939,20
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>567,07</b>	<b>28 097,71</b>	<b>10 680,43</b>	<b>60 961,05</b>
I. Inne koszty operacyjne	567,07	28 097,71	10 680,43	60 961,05
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>402 175,83</b>	<b>433 541,12</b>	<b>1 779 161,23</b>	<b>1 299 630,82</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>63 663,92</b>	<b>32 008,80</b>	<b>174 598,11</b>	<b>47 455,63</b>
I. Odsetki, w tym:	4 534,29	15 025,88	45 488,38	23 285,76
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Zysk ze zbycia inwestycji	10 152,04	0,00	20 071,50	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	48 977,59	17 527,14	109 038,23	23 896,45
IV. Inne	0,00	-544,22	0,00	273,42
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>8 041,04</b>	<b>4 018,50</b>	<b>26 959,18</b>	<b>49 103,98</b>
I. Odsetki, w tym:	2 535,84	3 801,75	12 207,27	13 634,62
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	21 090,82
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	4 856,07	14 161,79
IV. Inne	5 505,20	216,75	9 895,84	216,75
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>457 798,71</b>	<b>461 531,42</b>	<b>1 926 800,16</b>	<b>1 297 982,47</b>
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>457 798,71</b>	<b>461 531,42</b>	<b>1 926 800,16</b>	<b>1 297 982,47</b>
L. Podatek dochodowy	98 853,00	69 419,00	393 426,00	222 760,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>358 945,71</b>	<b>392 112,42</b>	<b>1 533 374,16</b>	<b>1 075 222,47</b>

### 7.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>5 995 390,82</b>	<b>5 800 567,69</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach</b>	<b>5 995 390,82</b>	<b>5 800 567,69</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>119 783,20</b>	<b>119 783,20</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	119 783,20	119 783,20
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 930 008,90</b>	<b>2 930 008,90</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- z podziału zysku	0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 930 008,90	2 930 008,90
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>12 216,80</b>	<b>12 216,80</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	12 216,80	12 216,80
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 933 381,92</b>	<b>2 017 466,39</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 933 381,92	2 017 466,39
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	2 933 381,92	2 017 466,39
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	721 092,40
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	721 092,40
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 317 615,20	898 374,00
- podziału zysku (wypłata dywidendy)	1 317 615,20	898 374,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 615 766,72	1 840 184,79
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	11 685,92
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	11 685,92
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	11 685,92
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 615 766,72	1 851 870,71
<b>6. Wynik netto</b>	<b>1 533 374,16</b>	<b>1 075 222,47</b>
a) zysk netto	1 533 374,16	1 075 222,47
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>6 211 149,78</b>	<b>5 989 102,08</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>6 211 149,78</b>	<b>5 989 102,08</b>

#### 7.4 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.10.2023 31.12.2023	01.10.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>545 130,10</b>	<b>358 664,08</b>	<b>2 824 097,24</b>	<b>1 322 436,60</b>
I. Zysk (strata) netto	358 945,71	392 112,42	1 533 374,16	1 075 222,47
II. Korekty razem	186 184,39	-33 448,34	1 290 723,08	247 214,13
1. Amortyzacja	223 977,45	200 427,98	744 542,33	674 421,72
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-3,43	0,00	-3,43	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 796,43	-15 025,88	-34 141,51	-23 285,76
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-10 752,04	-750,00	-62 232,47	20 340,82
5. Zmiana stanu rezerw	192 249,11	255 273,41	187 515,85	74 683,59
6. Zmiana stanu zapasów	83 086,47	9 318,40	-8 500,00	11 318,40
7. Zmiana stanu należności	271 952,43	-8 213,17	318 319,66	-641 181,48
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	112 535,61	-146 213,91	398 628,91	101 125,75
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-635 087,19	-322 423,95	-149 225,10	27 839,83
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	-48 977,59	-5 841,22	-104 181,16	1 951,26
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operac. (I±II)	545 130,10	358 664,08	2 824 097,24	1 322 436,60
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-304 990,12</b>	<b>-157 121,55</b>	<b>-755 853,85</b>	<b>-428 284,16</b>
I. Wpływy	1 181,89	600,00	42 892,86	600,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	400,00	600,00	42 110,97	600,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	781,89	0,00	781,89	0,00
a) w pozostałych jednostkach	781,89	0,00	781,89	0,00
- odsetki	781,89	0,00	781,89	0,00
II. Wydatki	306 172,01	157 721,55	798 746,71	428 884,16
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	306 172,01	157 721,55	798 746,71	428 884,16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-304 990,12	-157 121,55	-755 853,85	-428 284,16
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-160 841,63</b>	<b>-33 190,92</b>	<b>-2 593 408,92</b>	<b>-808 057,76</b>
I. Wpływy	903 952,91	14 899,85	1 845 002,56	317 002,94
1. Inne wpływy finansowe	903 952,91	14 899,85	1 845 002,56	317 002,94
II. Wydatki	1 064 794,54	48 090,77	4 438 411,48	1 125 060,70
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	1 317 615,20	898 374,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	20 389,23	40 778,49	81 556,92
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	14 794,54	27 701,54	60 017,79	45 129,80
4. Inne wydatki finansowe	1 050 000,00	0,00	3 020 000,00	99 999,98
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-160 841,63	-33 190,92	-2 593 408,92	-808 057,76
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>79 298,35</b>	<b>168 351,61</b>	<b>-525 165,53</b>	<b>86 094,68</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	79 298,35	168 351,61	-525 165,53	86 094,68
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kurs.	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	310 387,34	746 499,61	914 851,22	828 756,54
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>389 685,69</b>	<b>914 851,22</b>	<b>389 685,69</b>	<b>914 851,22</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 173,15	9 387,49	9 173,15	9 387,49

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

### **8.1 Zmiany w zasadach rachunkowości**

W rozpatrywanym okresie wprowadzono zmiany w polityce rachunkowości, które polegały na rozszerzeniu zakresu tworzenia rezerw o przyszłe świadczenia pracownicze. Spółka rozszerzyła zakres tworzenia rezerw o odprawy emerytalne i rentowe.

### **8.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu (polityka rachunkowości)**

#### **8.2.1 Podstawa prawna**

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz. U. 2023.0.120 ). W sprawach nie uregulowanych w ustawie Spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości, a w przypadku ich braku Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Opisane zasady (politykę) rachunkowości, Spółka stosuje w sposób ciągły, w ramach zasady istotności.

#### **8.2.2 Rok obrotowy oraz zakres obowiązków sprawozdawczych**

Spółka przyjęła rok obrotowy jako 12 kolejno następujących po sobie miesięcy zakończonych 31 grudnia. W związku z tym, Spółka sporządza bilans na dzień 31 grudnia oraz rachunek zysków i strat za 12 miesięcy zakończonych na dzień 31 grudnia. Rok podatkowy jest tożsamy z rokiem obrotowym. W ramach obowiązków sprawozdawczych Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, wprowadzenie do sprawozdania i dodatkowe informacje i objaśnienia oraz sprawozdanie zarządu z działalności.

#### **8.2.3 Grupa kapitałowa i sprawozdawczość skonsolidowana**

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

Jedyną spółką zależną w grupie jest KupFundusz S.A., będąca w 100% własnością Spółki.

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

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



Konsolidacja danych finansowych grupy jest przeprowadzana metodą konsolidacji pełnej.

Rokiem obrotowym grupy jest rok kalendarzowy.

W ramach obowiązków sprawozdawczych grupy Spółka sporządza skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, skonsolidowany bilans, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wprowadzenie do sprawozdania oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do wyceny i prezentacji aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego grupy stosuje się zasady rachunkowości stosowane w Spółce, szczegółowo zaprezentowane w pkt. 8.2.4.

#### **8.2.4 Wycena i prezentacja aktywów i pasywów Spółki oraz ustalanie wyniku finansowego**

##### **8.2.4.1 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:

- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- 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 o 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.

##### **8.2.4.2 Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

Urządzenia zapasowe, które nie są bezpośrednio wykorzystywane w działalności Spółki, lecz stanowią zabezpieczenie jej działalności operacyjnej są wykazywane w rzeczowych aktywach trwałych. Okres ekonomicznego użytkowania jest ustalany oddzielnie od okresu użytkowania środka zabezpieczanego. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Rzeczowe aktywa trwałe o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10 000 zł, amortyzuje się jednorazowo, są to tzw. nisko cenne środki trwałe. 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.

#### **8.2.4.3 Instrumenty finansowe**

W dniu nabycia Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja ta przeprowadzana 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.

#### **8.2.4.4 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 zobowiązania 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.

#### **8.2.4.5 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.

#### **8.2.4.6 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.

#### **8.2.4.7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności prezentuje się przy początkowym ujęciu według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Następnie pomniejsza się je o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy te są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że Spółka nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z zawartą umową. Przyczyną ustalenia odpisu aktualizującego mogą być np. kłopoty finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo. Podstawą ustalania odpisów jest wiekowanie należności (min. 2 lata, należności przeterminowane powyżej 2 lat spisujemy w wysokości: 50% - do 6 miesięcy, 100% powyżej 6 miesięcy) oraz ocena możliwości odzyskania należności dokonywana przez Zarząd w odniesieniu do każdego klienta indywidualnie 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 jako pomniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat.

#### **8.2.4.8 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.

#### **8.2.4.9 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.

#### **8.2.4.10 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.

#### **8.2.4.11 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 prezentuje się w zobowiązaniach krótkoterminowych.

#### **8.2.4.12 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.

#### **8.2.4.13 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:

- Istnieje formalny program, a kwoty do zapłacenienia można ustalić w sposób wiarygodny lub,
- na podstawie stosowanych uprzednio praktyk pracownicy mają prawo oczekiwać wypłaty premii i nagród, a kwoty do zapłacenienia 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 wraz z wypłatą premii i nagród.

#### **8.2.4.14 Usługi obce**

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

#### **8.2.4.15 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.

#### **8.2.4.16 Rezerwy**

Rezerwy są tworzone w sytuacji, gdy:

- Spółka ma obowiązek prawny,
- Spółka ma obowiązek zwyczajowy, wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- jest prawdopodobne, że w wyniku wypełnienia tego obowiązku nastąpi wypływ środków pieniężnych ze Spółki, oraz
- kwota może być wiarygodnie oszacowana.

Spółka tworzy rezerwy w szczególności na:

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

Spółka nie tworzy rezerw na przyszłe straty z tytułu działalności operacyjnej.

#### **8.2.4.17 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.

#### **8.2.4.18 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.

#### **8.2.4.19 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.

#### **8.2.4.20 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.

#### **8.2.4.21 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. Dodatkowo różnice kursowe prezentowane są w przychodach finansowych zaś ujemne różnice prezentowane są w kosztach finansowych.

#### **8.2.5 Ryzyko działalności gospodarczej**

Działalność Spółki związana jest z ponoszeniem ryzyka finansowego. W szczególności Spółka jest narażona na ryzyko:

- zmiany kursu walut,
- ryzyko zmiany stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Zarząd na bieżąco realizuje program zarządzania ryzykiem, który ma na celu ograniczenie niekorzystnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

##### Ryzyko zmiany kursu walut

Spółka narażona jest na ryzyka związane ze zmianą kursów walut wynikających z operowania w różnych walutach: głównie w odniesieniu do dolara amerykańskiego i euro. Spółka może stosować terminowe kontrakty walutowe w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko kursowe w odniesieniu do zobowiązań wynikających z umowy najmu oraz leasingu finansowego.

##### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi instrumentami dłużnymi: kredytami i pożyczkami. Zarząd na bieżąco dokonuje analizy poziomu ryzyka zmiany stóp procentowych i ocenia potencjalny wpływ tych zmian na wynik finansowy. Analiza ta polega na przeprowadzaniu symulacji różnych scenariuszy: odnawiania istniejących pozycji, poszukiwania finansowania alternatywnego itp.

##### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, zdeponowanych w bankach, udzielonych pożyczkach, wpłaconych depozytów na poczet umów najmu oraz gwarancji należytego wykonania usług, a także kredytów handlowych. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka:

- współpracuje z bankami oraz instytucjami finansowymi o znanej sytuacji finansowej i renomie,

- analizuje sytuację finansową kontrahentów na podstawie ogólnie dostępnych danych,
- w przypadku wystąpienia ryzyka niewypłacalności klienta Spółka zabezpiecza swoje wpływy za pomocą gwarancji bankowych lub gwarancji korporacyjnych.

#### Ryzyko utraty płynności

Spółka może zabezpieczać ryzyko utraty płynności poprzez dostęp do kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytów inwestycyjnych.

#### **8.2.6 Księgi rachunkowe**

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są na podstawie dowodów księgowych i ujmują zapisy zdarzeń w porządku chronologicznym i systematycznym. Obejmują one zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą dziennik, księgę główną, księgi pomocnicze, zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych, a także wykaz składników aktywów i pasywów.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w oparciu o plan kont, który zatwierdzono i załączono w formie wydruku do niniejszej Polityki Rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są poza siedzibą jednostki, przez spółkę TS Finance Solutions Sp. z o.o. Miejscem przechowywania dokumentów jest miejsce prowadzenia działalności przez spółkę TS Finance Solutions Sp. z o.o., ul. Siedlicka 6, 80-222 Gdańsk.

Otwarcia ksiąg rachunkowych dokonuje się na:

- dzień rozpoczęcia działalności,
- początek każdego następnego roku obrotowego,
- dzień zmiany formy prawnej, połączenia lub podziału jednostki,
- dzień rozpoczęcia likwidacji lub postępowania upadłościowego.

Księgi otwiera się w ciągu 15 dni od dnia wymienionych zdarzeń. Otwarcia ksiąg rachunkowych pod datą rozpoczęcia działalności dokonuje się przez wprowadzenie do ewidencji księgowej stanu aktywów i pasywów, potwierdzonego spisem z natury rzeczowych składników majątku i gotówki (inventaryzacja).

Inwentaryzację przeprowadza się zgodnie z obowiązującymi przepisami, nie rzadziej niż co 4 lata.

Księgi rachunkowe zamyka się na:

- dzień kończący rok obrotowy,
- dzień zakończenia działalności, w tym również sprzedaży i zakończenia likwidacji lub postępowania upadłościowego,
- dzień poprzedzający zmianę formy prawnej, postawienia w stan likwidacji lub upadłości.

Księgi zamyka się nie później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia tych zdarzeń. Ostateczne zamknięcie ksiąg jednostki powinno być dokonane nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia zaistnienia tych zdarzeń.

Księgi rachunkowe obejmują:

1. dziennik - służy do zapisywania w porządku chronologicznym, dzień po dniu, danych o operacjach gospodarczych. Zapisy w dzienniku muszą być kolejno numerowane, a sumy zapisów (obroty) liczone w sposób ciągły



2. konta księgi głównej - wprowadza się pod datą otwarcia ksiąg rachunkowych salda początkowe aktywów i pasywów, a następnie dokonuje zapisów wszystkich operacji za kolejne miesiące, zarejestrowanych uprzednio lub jednocześnie w dzienniku
3. konta ksiąg pomocniczych (ewidencji analitycznej) - prowadzi się w szczególności dla:
  - a) środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz dokonanych od nich odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych)
  - b) rozrachunków z kontrahentami
  - c) rozrachunków z pracownikami
  - d) rozrachunków publicznoprawnych
  - e) kosztów działalności operacyjnej
4. zestawienie obrotów i sald księgi głównej oraz zestawienia sald kont ksiąg pomocniczych
5. wykaz składników aktywów i pasywów.

### 8.2.7 Zakładowy plan kont

Wykaz kont księgi głównej wraz ze schematem powiązań ksiąg pomocniczych z kontami księgi głównej przedstawia załącznik nr 1.

Dopuszcza się tworzenie nowych kont księgi głównej, jeśli stanowią one uszczegółowienie kont już istniejących w ramach zdefiniowanej polityki lub konieczność ich utworzenia wynika z pojawieniu się w jednostce nowych typów operacji gospodarczych.

W związku z powyższym ustala się obowiązek corocznej, w terminie do końca pierwszego kwartału po zakończeniu każdego roku obrotowego, weryfikacji zgodności załącznika nr 1 z faktycznie używanym zakładowym planem kont według stanu na koniec zakończonego roku obrotowego oraz w przypadku stwierdzenia takiej konieczności, jego formalnej aktualizacji w formie aneksu do niniejszego dokumentu zatwierdzonego uchwałą zarządu. Tym samym wprowadzone w trakcie roku modyfikacje zakładowego planu kont nie będzie uważać się za zmiany niniejszego dokumentu wymagające oddzielnej uchwały zarządu jednostki.

### 8.2.8 Wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe

Dopuszcza się do stosowania w Spółce z dniem 1 stycznia 2022 roku program finansowo-księgowy System Symfonia ERP Finanse Księgowość Wersja 2022 jako program podstawowy służący do prowadzenia ksiąg rachunkowych (zbiorów stanowiących księgi rachunkowe) Spółki.

Programem wspomagającym proces wprowadzania dokumentów zakupu i współpracującym z systemem Symfonia ERP Finanse Księgowość Wersja 2022 jest program Sfinx24, aplikacja znajdująca na stronie www pod adresem <https://sfinx24.nethos.pl/> zawierająca pakiet usług i rozwiązań technologicznych w dziedzinie zarządzania informacją. System ten umożliwia elektroniczny obieg dokumentów i tym samym pozwala na zoptymalizowanie obsługi procesów wprowadzania dokumentów zakupu do systemu Symfonia ERP Finanse Księgowość Wersja 2022.

Ogólne zasady działania programu system Symfonia ERP Finanse Księgowość Wersja 2022. przedstawione są na stronie internetowej producenta <https://symfonia.pl/erp>.

### 8.2.9 Opis systemu przetwarzania danych

Główną składową całego systemu jest księga główna, obejmująca zapisami wartościowymi wszystkie operacje gospodarcze i wszystkie składniki majątku przedsiębiorstwa w okresie sprawozdawczym. W module tym prowadzone są dziennik oraz

księga główna, które służą do chronologicznego i systematycznego ujęcia wszystkich zdarzeń i operacji gospodarczych, jakie wystąpiły w danym okresie sprawozdawczym. Stopień rozbudowy kont syntetycznych tej księgi na konta analityczne zależy tylko od potrzeb jednostki. Każdy zapis do systemu wprowadza się tylko raz, w postaci najbardziej szczegółowej i na najniższy poziom rozwinięcia danego konta syntetycznego.

Zapisy księgi głównej są przechowywane w zbiorach systemu i bezpośrednio dostępne (na ekranie, wydruku). Każdy zapis księgowy jest pierwotnie ewidencjonowany w dzienniku księgowania ze wskazaniem dekretacji kont Wn i Ma. Każdy zapis wprowadza się tylko jeden raz, zawsze na najbardziej szczegółowy poziom rozwinięcia analityki danego konta. Zapisy wprowadza się pod kontrolą katalogu kont, a system pozwala optycznie sprawdzić poprawność wybieranego konta kontrahenta, wprowadzając automatycznie na ekran opisy konta z katalogu.

Kwoty zapisów Wn i Ma dziennika księgowania bilansowane są automatycznie pod numerem ewidencyjnym dowodu. System nie pozwala zamknąć niezbilansowanego dziennika. Zamknięcie dziennika księgowania powoduje automatyczne przeniesienie zapisów na konta księgi głównej, wskazane w dekretacji.

System umożliwia automatyczne zestawianie rejestrów VAT na podstawie faktur zakupu i sprzedaży, uzgodnionych z zapisami ewidencji księgowej i specyfikacją uzasadnionych różnic.

System nie pozwala dopisać do katalogu konta oraz kontrahenta z numerem już istniejącym.

Znakami łączącymi zapis księgowy ze stanowiącym podstawę zapisu dokumentem źródłowym są:

- kolejny nr w danym dzienniku (tzw. voucher number / numer załącznika),
- kolejny nr systemowy (tzw. journal number / numer arkusza).

Główną część programu stanowi zakładowy plan kont dostosowany do wymogów przyjętego w zakładowych zasadach (polityce) rachunkowości wykazu ksiąg rachunkowych dostosowanych do ustalonych zasad prowadzenia ewidencji szczegółowej do poszczególnych kont księgi głównej – vide załącznik nr 1.

Bilans otwarcia roku obrotowego generowany jest automatycznie na podstawie bilansu zamknięcia roku poprzedniego zapewniając możliwość kontrolowania, przez operatora, programu, poprawności wykonania tej czynności.

Komputerowe wydruki danych charakteryzują się następującymi cechami:

- są trwale oznaczone nazwą skróconą jednostki, której dotyczą oraz zrozumiałą nazwą danego rodzaju księgi rachunkowej,
- są wyraźnie oznaczone, co do roku obrotowego, co do miesiąca i co do daty sporządzenia,
- posiadają automatycznie numerowane strony oraz są sumowane na kolejnych stronach w sposób ciągły w miesiącach i w roku obrotowym

System przystosowany jest do pracy wielostanowiskowej w sieci.

#### **8.2.10 Zasady ochrony danych i ich zbiorów**

Przetwarzane dane w systemie Symfonia ERP Finanse Księgowość Wersja 2022 podlegają szczególnej ochronie ze względu na możliwość:

- całkowitej utraty danych,
- częściowej utraty danych,
- uszkodzonych danych podczas przetwarzania,
- celowego wprowadzenia błędnych danych przez osoby nieuprawnione,

- wejście w posiadanie danych przez osoby nieuprawnione.

Dostęp do plików programowych umieszczonych na serwerze posiada jedynie administrator systemu.

Obowiązuje szczególna uwaga przy wykonywaniu operacji usuwających zbiory (kasowanie, formatowanie).  
Wszelkie wykasowane dane można odtworzyć z archiwalnych kopii zapasowych.

Obowiązuje bezwzględny zakaz wykorzystywania komputerów do odtwarzania danych i uruchamiania programów z jakichkolwiek nośników nie poddanych uprzednio sprawdzeniu programem antywirusowym.

Każdy użytkownik programu księgowego posiada swój identyfikator i hasło.

## 9. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta, w okresie którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

### 9.1 Realizacja strategii

#### **Rozwój platformy kupfundusz.pl**

W czwartym kwartale bieżącego roku kontynuowane były prace programistyczne nad modernizacją warstwy back-end serwisu, która pozwoli wdrażać nowe funkcjonalności w drugiej połowie 2024 roku. Przeprowadzono cykl webinarów edukacyjnych przybliżających różne strategię inwestowania w fundusze, poszerzających wiedzę uczestników m.in. o inwestowaniu w fundusze obligacji skarbowych, obligacji amerykańskich czy też wskazujące w jaki sposób można budować poduszkę finansową w oparciu o fundusze o niskim profilu ryzyka.

W minionym kwartale, na platformie kupfundusz.pl, konto założyło 294 nowych użytkowników, którzy posiadają dostęp do strefy treningowej. W proporcjonalny sposób zwiększyła się również liczba aktywnych inwestorów. Na koniec 2023 roku aktywa zgromadzone na platformie wyniosły 123,3 mln zł [poprzednio na koniec września 2023 roku: 106,9 mln], zaś konto posiadało łącznie 8 334 użytkowników [+3,4%, poprzednio: 8 040].

#### **Statystyki serwisu Analizy.pl**

W stosunku do poprzedniego kwartału odnotowaliśmy wzrost liczby unikalnych użytkowników o 7,4% jak i łącznej liczby odsłon o 10,3%. Na tle 4 kwartału 2022 roku, wzrost liczby unikalnych użytkowników jak i odsłon był dużo bardziej znaczący, gdyż wyniósł odpowiednio +27,7% i + 20,1%. Główną przyczyną poprawy statystyk serwisu było polepszenie nastrojów inwestycyjnych, które nastąpiło w związku z wyborami w październiku 2023 roku jak i poprawa koniunktury na rynkach zagranicznych i krajowym.

Warto odnotować, że począwszy od 1 lipca 2023 roku doszło do zmiany źródła statystyk na nową wersję google analytics tj. wersję 4.0.

Podstawowe statystyki serwisu Analizy.pl (google analytics)

Statystyka	średnia miesięczna IV kw. 2023	średnia miesięczna III kw. 2023	zmiana kdk	średnia miesięczna IV kw. 2022	zmiana rdr
Liczba unikalnych użytkowników	139 270	129 304	7,4%	109 050	27,7%
łączna liczba odsłon	1 097 028	994 685	10,3%	913 234	20,1%

#### **Współpraca B2B z klientami instytucjonalnymi**

W czwartym kwartale 2023 roku podpisaliśmy nową umowę w obszarze dostawy danych. W omawianym okresie została wypowiedziana umowa na dostęp do serwisów analitycznych.

## 9.2 Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta

W naszej podstawowej i największej linii produktów, czyli serwisach i dostawach danych w czwartym kwartale 2023 roku odnotowaliśmy wzrost przychodów [+5,7%]. W tej kategorii usług, w 2023 roku, przychody ze sprzedaży były wyższe o +5,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost [+5,5%] nastąpił w segmencie narzędzia wsparcia sprzedaży. W ciągu całego roku przychody w segmencie wzrosły o +52,8%. Dobry wynik w tym obszarze zawdzięczamy realizacji nowych kontraktów na dostawy kart funduszy, dokumentów KID dla PRIIPs.

W segmencie dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych poprzez spółkę KupFundusz S.A., w czwartym kwartale 2023 roku odnotowaliśmy wzrost o 25,0% w stosunku do odpowiedniego okresu w roku 2022. Przyczyną poprawy była lepsza koniunktura, ale przede wszystkim dużo wyższe aktywa. Warto przypomnieć, że baza przed rokiem była niższa, gdyż wówczas polski rynek akcji był w trakcie korekty. W skali roku przychody całego segmentu dystrybucji jednostek były niższe o 12,7% w stosunku do 2022 roku.

Wzrost [+28,1%] został odnotowany w segmencie pozostałe. Wyższe wpływy uzyskaliśmy dzięki organizacji Fund Forum. W 2023 roku wzrost w tej kategorii usług wyniósł jednak niespełna 4,5%, co dowodzi, że dobry wynik segmentu zawdzięczamy głównie wspomnianej konferencji, a w mniejszym stopniu innym zdarzeniom jednorazowym.

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty produktów

segmenty produktów	IV kw 2023	IV kw 2022	zmiana rdr	I-IV kw 2023	I-IV kw 2022	zmiana rdr
serwisy i dostawa danych	1 396 329	1 320 721	5,7%	5 425 341	5 135 643	5,6%
narzędzia wsparcia sprzedaży	745 905	706 725	5,5%	3 444 423	2 254 340	52,8%
dystrybucja jednostek funduszy (KupFundusz.pl)	344 730	275 889	25,0%	1 274 486	1 460 646	-12,7%
pozostałe	850 862	664 154	28,1%	1 251 870	1 198 035	4,5%
<b>Razem</b>	<b>3 337 826</b>	<b>2 967 489</b>	<b>12,5%</b>	<b>11 396 120</b>	<b>10 048 664</b>	<b>13,4%</b>

## 9.3 Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta

W czwartym kwartale 2023 roku odnotowaliśmy skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3 337,8 tys. zł. Stanowi to wzrost o 12,5% w stosunku do czwartego kwartału 2022 roku. Łączne skonsolidowane przychody w 2023 roku wyniosły 11 396,1 tys. zł i były wyższe niż w 2022 roku o 13,4%.

W czwartym kwartale 2023 roku skonsolidowane koszty operacyjne wyniosły 2 915,5 tys. zł i wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14,6%. Wzrost kosztów spowodowany jest przede wszystkim wzrostem wynagrodzeń. W 2023 roku skonsolidowane koszty operacyjne wyniosły 9 645,7 tys. zł [+10,6%].

W minionym kwartale zysk operacyjny w Grupie Analiz Online wyniósł 421,6 tys. zł [0,0%], a zysk netto 371,6 tys. zł [-2,6%].

Natomiast w całym minionym roku wynik netto spółki KupFundusz SA wynosi -6,7 tys. zł.

Na poziomie skonsolidowanym w 2023 roku zarówno zysk operacyjny jak i zysk netto był najwyższy w historii. Zysk operacyjny w Grupie wyniósł 1 736,6 tys. zł [+35,2%], zaś zysk netto w Grupie 1 490,0 tys. zł. [+40,4%].

Grupa Kapitałowa Analiz Online znajduje się w stabilnej kondycji finansowej. Na koniec roku część nadwyżek finansowych w kwocie 1 831,6 tys. złotych ulokowana była w jednostkach funduszy inwestycyjnych. Około 4/5 tej kwoty stanowiły fundusze o niskim profilu ryzyka. Pozostała część była ulokowana w fundusze o wysokim profilu ryzyka. Należy pamiętać, że pod koniec czerwca Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 1 317 615,20 zł co przełożyło się na kwotę 1,10 zł na akcję. Dywidenda została wypłacona 29 września 2023 roku.

## **10. Stanowisko Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym**

Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz finansowych.

## **11. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.10.2023 r. do 31.12.2023 r. Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

W czwartym kwartale 2023 roku Emitent nie podejmował aktywności w obszarze wprowadzania rozwiązań innowacyjnych.

## **12. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Emitent posiada jedną jednostkę zależną – KupFundusz S.A. (dawniej Analizy Direct S.A., Analizy Direct Sp. z o.o., TEMPLAR Wealth Management Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (01-230), ul. Skierniewicka 10A.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku, Emitent posiadał 100% udziałów spółki KupFundusz S.A., o kapitale zakładowym 2 500 000 zł, na które składało się 2 500 000 sztuk akcji, dających 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Podstawowym przedmiotem działalności KupFundusz S.A jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64, 99, Z).

KupFundusz S.A., jako dystrybutor będący podmiotem wymienionym w art. 32 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), jest podmiotem uprawnionym do pośredniczenia w nabywaniu i zbywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących ze spółką KupFundusz S.A. oraz regulacjami wewnętrznymi spółki KupFundusz S.A., wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia DPF/4031/17/11/U/07/AS z dnia 4 lipca 2007 r.

Od 1 stycznia 2018 roku spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną, ze względu na uruchomienie platformy dystrybucyjnej w 2018 roku i rozpoczęcie dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych w formule direct.

### 13. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku, gdy Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Nie dotyczy. Na dzień 31 grudnia 2023 roku grupa kapitałowa Emitenta nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 14. Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% akcji Emitenta, wg stanu na dzień 13 lutego 2024 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV Fundacja Rodzinna	654 180	54,61%	654 180	54,61%
Grzegorz Raupuk	236 811	19,77%	236 811	19,77%
Marek Bednarski	60 255	5,03%	60 255	5,03%

Zgodnie z komunikatem ESPI z dnia 2 stycznia 2024 roku, Zarząd Analizy Online S.A. w dniu 29.12.2023 r. powziął informację, iż Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim I Wydział Cywilny, w sprawie sygnatury akt I Ns-Rej.FR.225/23 postanowieniem z dnia 21.12.2023 r. dokonał w dniu 27.12.2023 r. wpisu ENRAV Fundacja Rodzinna do Rejestru Fundacji Rodzinnych pod numerem 418.

### 15. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień publikacji raportu, czyli na 13 lutego 2023 roku grupa kapitałowa Emitenta zatrudnia 33 osoby (w przeliczeniu na pełne etaty).

### 16. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność i wyniki Spółki

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

W chwili obecnej Zarząd Spółki nie dostrzega bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na działalność Spółek.