

# **Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A.**

## **Skonsolidowany raport roczny**

**za okres  
od 01.01.2022 do 31.12.2022 roku**

Szanowni Państwo,

W 2022 roku przychody grupy kapitałowej Analiz Online przebiły poziom 10 mln złotych, co pozwoliło wypracować skonsolidowany zysk netto na poziomie 1,06 mln złotych. Rentowność biznesu grupy mierzona wskaźnikiem ROS (zysk netto/przychody netto ze sprzedaży), w skład której wchodzi spółka Analizy Online SA i KupFundusz SA, osiągnęła poziom 10,6%. Dobry rezultat finansowy, to głównie efekt wzrostu przychodów o +0,82 mln zł po stronie Analiz Online. W przypadku KupFundusz wzrost przychodów wyniósł +0,19 mln zł.

Głównym czynnikiem poprawy w 2022 roku były przychody za prace wdrożeniowe związane z uruchomieniem przez Analizy Online nowej usługi KID w zgodzie z tzw. Rozporządzeniem PRIIPs. Jest to usługa outsourcingowa związana z monitoringiem parametrów, produkcją, dystrybucją i publikacją dokumentów KID (Key Investor Dokument) dla funduszy inwestycyjnych. Dzięki, wykonanemu przez własny zespół programistyczny, systemowi monitorującemu parametry funduszy, który ułatwia również zarządzanie workflow dokumentów KID przez stronę www, Analizy Online stały jednym z głównych podmiotów świadczących tego typu usługę dla TFI w Polsce.

Wpływ na przychody miała również konferencja Fund Forum, która po ponad 2 latach przerwy spowodowanej pandemią COVID-19, wróciła do kalendarza wydarzeń branżowych. Ubiegłoroczna, 10-ta edycja, została również przygotowana na inny jubileusz tj. 30-lecie rynku funduszy. Dzięki temu zgromadziła blisko 500 osób zawodowo związanych z rynkiem funduszy, w tym TFI, dystrybutorów i globalne instytucje finansowe.

W innych obszarach warte odnotowania są dwa osiągnięcia. W 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych nagrodiła Analizy Online w kategorii „Dystrybutorzy Informacji”. Zdaniem GPW, Analizy Online są instytucją, która w widoczny sposób przyczyniła się do rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Drugim wydarzeniem, był finał realizowanego wspólnie z Izłą Zarządzających Funduszami i Aktywami, projektu Dobrych Praktyk Informacyjnych w branży funduszy. Na koniec projektu 501 funduszy inwestycyjnych spełniało komplet 5 Dobrych Praktyk Informacyjnych, a 87 więcej poprawiło swoją ocenę. Przegląd rynku wykazał, że wypełnione zostało 88% praktyk. Założenia projektu w zakresie poprawy transparentności na rynku funduszy zostały zrealizowane.

W przypadku spółki córki Analiz Online, KupFundusz SA miniony rok można śmiało określić „rokiem nowości”. Do oferty na platformie kupfundusz.pl dołączyły aż trzy TFI. Najlepsze TFI ostatnich lat, czyli NN Investment Partners TFI (obecnie Goldman Sachs TFI). Pekao TFI - najstarsze TFI na rynku, które w ostatnich latach wyraźnie poprawiło efektywność swoich produktów. Trzecim „nowym” graczem było VIG/C-QUADRAT TFI – debiutant na rynku TFI. W drugiej połowie roku doszło do kolejnego istotnego wdrożenia, które na trwale zmienia charakter platformy. Kupfundusz.pl stało się pierwszym zewnętrznym dystrybutorem dla funduszy indeksowych z oferty inPZU. Tym samym na kupfundusz.pl, jako jedynym miejscu w Polsce, dostępna jest cała paleta funduszy pasywnych.

Pomimo sukcesów wdrożeniowych, aktywa na platformie uległy spadkowi. Na koniec roku wyniosły 84,3 mln złotych, w porównaniu do 145,2 mln zgromadzonych rok wcześniej. Wpływ na ten stan rzeczy miały dwa czynniki. Pierwszym była dekonjunktura na rynku kapitałowym, którą pogłębiła wojna na Ukrainie. Drugim było wycofanie środków przez „dużego” inwestora, który posiadał istotny udział w całości zgromadzonych aktywów. Warto odnotować, że pomimo spadków na giełdach, liczba użytkowników z aktywną strefą transakcyjną zwiększyła się o 357 osób, w porównaniu do 1 100 osób, w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży w KupFundusz SA, które wyniosły 1,46 mln zł, są lepsze względem poprzedniego roku, głównie za sprawą pierwszego półrocza. Ostatecznie spółka córka zamknęła rok z symboliczną stratą na poziomie ok. -13,5 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Analiz Online w 2023 rok wchodzi ze stabilną sytuacją finansową. Co niezwykle istotne, spółki w grupie nie finansują się długiem, a skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2022 roku wyniosły 1,44 mln złotych. W 2023 roku będziemy nadal rozwijać nasz flagowy projekt, czyli kupfundusz.pl, ale zamierzamy także pracować nad koncepcją własnej bazy danych z obszaru ESG, w celu realizacji wymogów z zakresu Rozporządzenia SFDR i Taksonomii.

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

Warszawa 17 maja 2023 r.

## 1. Stan prawny

Nazwa spółki dominującej:	Analizy Online Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 431-82-93
Strona WWW:	<a href="http://www.analizyonline.com">www.analizyonline.com</a>
Data rejestracji:	2010-07-19
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000360084
Regon:	016419531
NIP:	113-22-71-535
LEI:	259400BHZER09FTJV922
Kapitał zakładowy	119 783,20 PLN

Nazwa spółki zależnej:	KupFundusz Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 599-42-67
Strona WWW:	<a href="http://www.kupfundusz.pl">www.kupfundusz.pl</a>
Data rejestracji:	2016-10-28
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000644201
Regon:	120186954
NIP:	676-231-54-49
Kapitał zakładowy	2 500 000,00 PLN
Procent posiadanego kapitału	100%

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2022 rok

wybrane dane finansowe	01.01 - 31.12.2022 r.		01.01 - 31.12.2021 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>4 912 072,79</b>	<b>1 047 372,61</b>	<b>4 564 733,64</b>	<b>992 462,85</b>
Aktywa trwałe	1 998 877,18	426 208,91	2 189 235,20	475 982,78
Aktywa obrotowe	2 913 195,61	621 163,69	2 375 498,44	516 480,07
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>4 912 072,79</b>	<b>1 047 372,61</b>	<b>4 564 733,64</b>	<b>992 462,85</b>
Kapitał własny	3 785 477,62	807 155,30	3 604 229,03	783 630,26
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 126 595,17	240 217,31	960 504,61	208 832,59
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	<b>10 048 664,31</b>	<b>2 143 349,25</b>	<b>9 003 377,13</b>	<b>1 971 398,54</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8 724 331,58</b>	<b>1 860 873,15</b>	<b>8 341 584,29</b>	<b>1 826 490,98</b>
Zysk ze sprzedaży	1 324 332,73	282 476,11	661 792,84	144 907,56
Pozostałe przychody operacyjne	32 292,93	6 887,98	204 034,21	44 675,76
Pozostałe koszty operacyjne	65 647,61	14 002,43	11 685,35	2 558,65
Zysk z działalności operacyjnej	1 290 978,05	275 361,66	854 141,70	187 024,68
Przychody finansowe	50 043,43	10 674,11	6 985,49	1 529,56
Koszty finansowe	49 190,81	10 492,25	28 900,01	6 328,01
Zysk z działalności gospodarczej	1 291 830,67	275 543,52	832 227,18	182 226,23
Zysk (strata) brutto	1 291 830,67	275 543,52	832 227,18	182 226,23
Podatek dochodowy	223 894,00	47 755,90	69 774,37	15 277,94
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 067 936,67</b>	<b>227 787,61</b>	<b>762 452,81</b>	<b>166 948,28</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 450 335,42	309 352,09	1 327 505,26	290 673,37
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-428 284,16	-91 351,70	111 687,25	24 455,28
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-821 028,96	-175 122,96	-1 278 145,52	-279 865,45
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>201 022,30</b>	<b>42 877,44</b>	<b>161 046,99</b>	<b>35 263,19</b>

### 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.

	2022	2021
WALUTA	EUR	EUR
kurs średni na dzień bilansowy	4,6899	4,5994
średni kurs arytmetyczny	4,6883	4,5670

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.**

#### **3.1 Oświadczenie Zarządu**

Stosownie do art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2023 roku poz.120), Zarząd Analizy Online Spółka Akcyjna ("Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.") przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2022 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę **4 912 072,79 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości **1 067 936,67 PLN**
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **181 248,59 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości **201 022,30 PLN**
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej zgodnie z art. 60 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2023 roku poz. 120).

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

## 3.2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 3.2.1 Spółka dominująca Analizy Online S.A.

#### Powstanie i działalność Spółki dominującej

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

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

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

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieograniczony.

#### Zarząd

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Michał Duniec	Prezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17 kwietnia 2019 roku
Przemysław Szalbierz	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17 kwietnia 2019 roku
Grzegorz Raupuk	Członek Zarządu	powołany z dniem 1 sierpnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/07/2019 z dnia 22 lipca 2019 roku

W 2022 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 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 2022 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 rok skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

## Prokura

W 2022 roku obowiązywała prokura łączna dla Pani Anety Urszuli Osiadacz. Prokura uprawnia do reprezentowania Spółki łącznie z Członkiem Zarządu Analizy Online S.A.

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

## Struktura akcjonariatu spółki Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2022 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Med Management SCSp	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%
Michał Duniec (*)	6 325	0,53%	6 325	0,53%
Pozostali	240 261	20,06%	240 261	20,06%
<b>Suma</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>

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

### 3.2.2 Spółka podporządkowana KupFundusz S.A

#### Powstanie i działalność spółki podporządkowanej

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

W 2017 roku spółka zmieniła nazwę, wcześniej Analizy Direct SA. Spółka zależna jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000644201. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120186954 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 676-23-15-449.

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

Czas trwania spółki zależnej zgodnie z umową jest nieograniczony.

### Zarząd KupFundusz S.A.

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

W 2022 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 rok skład Zarządu nie zmienił się.

### Rada Nadzorcza KupFundusz S.A.

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

W 2022 roku i do momentu podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 rok skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

### Struktura akcjonariatu spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2022 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	2 500 000	100,00%	2 500 000	100,00%
<b>Suma</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>

### 3.2.3 Grupa Kapitałowa Analiz Online

#### Prezentacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2023 roku poz. 120) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz Kodeksem spółek handlowych.

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



### **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

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

### **Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

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

Spółka dominująca i spółka zależna stosują jednakowe zasady rachunkowości zgodne z ustawą o rachunkowości. W sprawach nie uregulowanych w ustawie Grupa Kapitałowa stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości, a w przypadku ich braku Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Opisane zasady (politykę) rachunkowości, Spółka stosuje w sposób ciągły, w ramach zasady istotności. Grupa Kapitałowa przyjęła rok obrotowy jako 12 kolejno następujących po sobie miesięcy zakończonych 31 grudnia. W związku z tym, Spółka sporządza bilans na dzień 31 grudnia oraz rachunek zysków i strat za 12 miesięcy zakończonych na dzień 31 grudnia. Rok podatkowy jest tożsamy z rokiem obrotowym. W ramach obowiązków sprawozdawczych Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, wprowadzenie do sprawozdania i dodatkowe informacje i objaśnienia oraz sprawozdanie zarządu z działalności.

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

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

### **Grupa Kapitałowa i sprawozdawczość skonsolidowana**

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

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

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

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

Konsolidacja danych finansowych Grupy Kapitałowej jest przeprowadzana metodą konsolidacji pełnej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

Urządzenia zapasowe, które nie są bezpośrednio wykorzystywane w działalności Spółki, lecz stanowią zabezpieczenie jej działalności operacyjnej są wykazywane w rzeczowych aktywach trwałych. Okres ekonomicznego użytkowania jest ustalany oddzielnie od okresu użytkowania środka 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. W przypadku aktywa składającego się z kilku istotnych wartościowo części składowych, których okres

ekonomicznej użyteczności jest różny Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. W przypadku posiadania przez Spółkę gruntów – nie podlegają one amortyzacji.

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

## **Instrumenty finansowe**

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

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

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

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

### Pożyczki

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

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

## **Umowy leasingu**

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

związanych z danym środkiem trwałym spoczywa na leasingodawcy, stanowią one umowy leasingu operacyjnego. Opłaty dokonywane w ramach takich umów ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

### **Zbycie, przegląd stawek amortyzacyjnych i utrata wartości aktywów trwałych**

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

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

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

lub

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

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

### **Zapasy**

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności prezentuje się przy początkowym ujęciu według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Następnie pomniejsza się je o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy te są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że Spółka nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z zawartą umową. Przyczyną ustalenia odpisu aktualizującego mogą być np. kłopoty finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo. Podstawą ustalania odpisów jest wiekowanie należności (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 powyżej 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa trwałe. Należności handlowe i pozostałe należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa obrotowe.

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

### **Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

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

### **Kapitał podstawowy, kapitał rezerwowy i kapitał zapasowy**

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

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

Grupa Kapitałowa tworzy wymagane prawem kapitały rezerwowe.

Kapitał zapasowy tworzony jest w wyniku decyzji akcjonariuszy.

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

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

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe**

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

### **Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

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

### **Podatek dochodowy odroczony i bieżący**

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

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

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

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

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

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

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

## **Świadczenia pracownicze**

### Wynagrodzenia

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

### Programy premiowe i nagrody

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

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

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

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

## **Usługi obce**

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

## **Podatki i opłaty**

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

## Rezerwy

Rezerwy są tworzone w sytuacji, gdy:

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

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

Ze względu na celowość i istotność odstąpiono od tworzenia rezerwy na świadczenia i odprawy emerytalne.

## Ujmowanie przychodów ze sprzedaży usług

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

## Pozostałe koszty i przychody operacyjne

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

## Przychody z tytułu odsetek

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

## Przychody z tytułu dywidend oraz opłat licencyjnych

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

## Waluty obce

Walutą funkcjonalną Spółki jest PLN. Transakcje przeprowadzone w walucie innej niż funkcjonalna wykazuje się po kursie faktycznie zastosowanym. Jeżeli kurs faktycznie zastosowany nie może zostać ustalony wówczas stosuje kurs średni NBP. W wyniku przeliczenia aktywów i pasywów monetarnych, wyrażonych w walutach obcych oraz zapłaty należności

i zobowiązań powstają różnice kursowe. Dodatnie różnice kursowe prezentowane są w przychodach finansowych zaś ujemne różnice prezentowane są w kosztach finansowych.

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

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Analizy Online S.A.	spółka dominująca	spółka dominująca
KupFundusz S.A. (spółka zależna)	100%	100%

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilansowy		
Kurs wymiany EUR na PLN	4,6899	4,5994
kurs wymiany USD na PLN	4,4018	4,06

Tabele odpowiednio 252/A/NBP/2022 i 254/A/NBP/2021.



### 3.3 Skonsolidowany bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 998 877,18</b>	<b>2 189 235,20</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 179 320,66</b>	<b>1 298 982,08</b>
1. Inne wartości niematerialne i prawne	725 350,66	1 200 432,08
2. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	453 970,00	98 550,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>405 776,02</b>	<b>530 945,68</b>
1. Środki trwałe	405 776,02	530 945,68
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	17 485,08	19 953,55
b) urządzenia techniczne i maszyny	186 375,31	255 103,75
c) środki transportu	192 434,03	255 888,38
d) inne środki trwałe	9 481,60	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>209 242,87</b>	<b>131 974,87</b>
1. Od pozostałych jednostek	209 242,87	131 974,87
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>100 230,94</b>
1. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	100 230,94
a) w pozostałych jednostkach	0,00	100 230,94
- udzielone pożyczki	0,00	100 230,94
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>204 537,63</b>	<b>127 101,63</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	204 537,63	127 101,63
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>2 913 195,61</b>	<b>2 375 498,44</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>11 318,40</b>
1. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	11 318,40
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 084 526,79</b>	<b>647 240,42</b>
1. Należności od pozostałych jednostek	1 084 526,79	647 240,42
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 073 019,06	645 858,84
- do 12 miesięcy	1 073 019,06	645 858,84
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecz. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 942,21	0,00
c) inne	7 565,52	1 381,58
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1 763 679,45</b>	<b>1 666 662,39</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 763 679,45	1 666 662,39
a) w pozostałych jednostkach	588 109,56	692 952,14
- inne papiery wartościowe	487 378,61	692 952,14
- udzielone pożyczki	100 730,95	0,00
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 175 569,89	973 710,25
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	174 732,55	973 710,25
- inne środki pieniężne	1 000 837,34	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>64 989,37</b>	<b>50 277,23</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>4 912 072,79</b>	<b>4 564 733,64</b>

(jednostka obliczeniowa: PLN)

PASYWA	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>3 785 477,62</b>	<b>3 604 229,03</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	-344 467,95	-220 232,68
VI. Zysk (strata) netto	1 067 936,67	762 452,81
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 126 595,17</b>	<b>960 504,61</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>429 263,43</b>	<b>360 109,85</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 605,00	3 140,00
2. Pozostałe rezerwy	390 658,43	356 969,85
- krótkoterminowe	390 658,43	356 969,85
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>129 367,75</b>	<b>197 724,05</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	129 367,75	197 724,05
a) kredyty i pożyczki	0,00	40 778,49
b) inne zobowiązania finansowe	129 367,75	156 945,56
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>402 180,50</b>	<b>356 557,14</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	402 180,50	356 557,14
a) kredyty i pożyczki	40 778,49	81 556,92
b) inne zobowiązania finansowe	49 711,19	67 262,37
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	46 568,43	53 249,42
- do 12 miesięcy	46 568,43	51 357,50
- powyżej 12 miesięcy	0,00	1 891,92
d) zaliczki na otrzymane dostawy	0,00	17 495,18
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	264 224,57	125 887,92
f) z tytułu wynagrodzeń	0,00	10 999,71
g) inne	897,82	105,65
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>165 783,49</b>	<b>46 113,57</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	165 783,49	46 113,57
- krótkoterminowe	165 783,49	46 113,57
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 912 072,79</b>	<b>4 564 733,64</b>

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

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>10 048 664,31</b>	<b>9 003 377,13</b>
- w tym od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 048 664,31	9 003 377,13
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8 724 331,58</b>	<b>8 341 584,29</b>
I. Amortyzacja	673 715,24	638 452,37
II. Zużycie materiałów i energii	126 473,11	116 925,63
III. Usługi obce	3 593 598,06	3 441 544,54
IV. Podatki i opłaty, w tym:	52 885,82	86 742,76
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	3 547 964,45	3 188 727,77
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	668 454,37	690 838,37
- emerytalne	295 030,25	282 386,06
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	61 240,53	178 352,85
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 324 332,73</b>	<b>661 792,84</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>32 292,93</b>	<b>204 034,21</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	750,00	54 895,98
II. Inne przychody operacyjne	31 542,93	149 138,23
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>65 647,61</b>	<b>11 685,35</b>
I. Inne koszty operacyjne	65 647,61	11 685,35
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 290 978,05</b>	<b>854 141,70</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>50 043,43</b>	<b>6 985,49</b>
I. Odsetki, w tym:	26 146,98	14,21
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	23 896,45	5 807,41
III. Inne	0,00	1 163,87
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>49 190,81</b>	<b>28 900,01</b>
I. Odsetki, w tym:	13 634,62	2,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	21 090,82	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	14 161,79	0,00
IV. Inne	303,58	28 898,01
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>1 291 830,67</b>	<b>832 227,18</b>
<b>K. Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
L. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)</b>	<b>1 291 830,67</b>	<b>832 227,18</b>
O. Podatek dochodowy	223 894,00	69 774,37
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>1 067 936,67</b>	<b>762 452,81</b>

### 3.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3 604 229,03</b>	<b>3 939 608,22</b>
- korekty błędów	11 685,92	100 000,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach</b>	<b>3 615 914,95</b>	<b>4 039 608,22</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>542 220,13</b>	<b>877 599,32</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 631 932,52	877 599,32
- korekty błędów	11 685,92	100 000,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	2 643 618,44	977 599,32
a) zmniejszenie (z tytułu)	939 734,41	1 197 832,00
- podziału zysku (wyplata dywidendy)	898 374,00	1 197 832,00
- na pokrycie strat z lat ubiegłych	41 360,41	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 703 884,03	-220 232,68
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-2 089 712,39	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-2 089 712,39	0,00
a) zmniejszenie (z tytułu)	41 360,41	0,00
- pokrycie straty	41 360,41	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 048 351,98	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-344 467,95	-220 232,68
<b>6. Wynik netto</b>	<b>1 067 936,67</b>	<b>762 452,81</b>
a) zysk netto	1 067 936,67	762 452,81
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>3 785 477,62</b>	<b>3 604 229,03</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>3 785 477,62</b>	<b>3 604 229,03</b>

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

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 450 335,42</b>	<b>1 327 505,26</b>
I. Zysk (strata) netto	1 067 936,67	762 452,81
II. Korekty razem	382 398,75	565 052,45
1. Amortyzacja	673 715,24	638 452,37
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-11 151,90	5 497,36
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	20 340,82	814 934,07
4. Zmiana stanu rezerw	69 153,58	220 125,50
5. Zmiana stanu zapasów	11 318,40	-2 858,00
6. Zmiana stanu należności	-507 516,37	-771 563,48
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	91 491,04	-81 845,16
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33 096,68	-257 690,21
9. Inne korekty	1 951,26	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 450 335,42	1 327 505,26
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-428 284,16</b>	<b>111 687,25</b>
I. Wpływy	600,00	895 928,78
1. Zbycie wartości niematerialnych prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	600,00	0,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	895 928,78
a) w pozostałych jednostkach	0,00	895 928,78
- zbycie aktywów finansowych	0,00	895 928,78
II. Wydatki	428 884,16	784 241,53
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	428 884,16	684 010,59
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	100 230,94
a) w pozostałych jednostkach	0,00	100 230,94
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	100 230,94
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-428 284,16	111 687,25
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-821 028,96</b>	<b>-1 278 145,52</b>
I. Wpływy	317 276,36	113 120,43
1. Inne wpływy finansowe	317 276,36	113 120,43
II. Wydatki	1 138 305,32	1 391 265,95
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	898 374,00	1 197 832,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	81 556,92	187 936,59
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	58 374,42	0,00
4. Odsetki	0,00	5 497,36
5. Inne wydatki finansowe	99 999,98	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-821 028,96	-1 278 145,52
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>201 022,30</b>	<b>161 046,99</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	201 859,64	161 046,99
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	276,89
F. Środki pieniężne na początek okresu	973 710,25	812 663,26
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>1 174 732,55</b>	<b>973 710,25</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 387,49	7 403,25

### 3.7 Informacje dodatkowe i objaśnienia

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

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

#### Zmiany w środkach trwałych w 2022 roku Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	24 684,65	574 561,15	446 562,88	424 622,54	1 470 431,22
Zwiększenia, w tym:	0,00	61 191,33	0,00	12 272,83	73 464,16
• nabycie	0,00	61 191,33	0,00	12 272,83	73 464,16
Zmniejszenia, w tym:	0,00	54 760,27	129 193,52	0,00	183 953,79
• sprzedaż	0,00	54 760,27	129 193,52	0,00	183 953,79
Wartość brutto na koniec okresu	24 684,65	580 992,21	317 369,36	436 895,37	1 359 941,59
Umorzenie na początek okresu	4 731,10	319 457,40	190 674,50	424 622,54	939 485,54
Umorzenie bieżące:					
• zwiększenia	2 468,47	129 919,77	63 454,35	2 791,23	198 633,82
• zmniejszenia, w tym:	0,00	54 760,27	129 193,52	0,00	183 953,79
o sprzedaż	0,00	54 760,27	129 193,52	0,00	183 953,79
Umorzenie na koniec okresu	7 199,57	394 616,90	124 935,33	427 413,77	954 165,57
<b>Wartość księgowa netto BO</b>	<b>19 953,55</b>	<b>255 103,75</b>	<b>255 888,38</b>	<b>0,00</b>	<b>530 945,68</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>17 485,08</b>	<b>186 375,31</b>	<b>192 434,03</b>	<b>9 481,60</b>	<b>405 776,02</b>
Stopień zużycia od wartości początkowej	29,17	67,92	39,37	97,83	70,16

### Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w 2022 roku Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	Oprogramowanie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	2 448 130,06	2 448 130,06
Zwiększenia, w tym:	6 000,00	6 000,00
• nabycie	6 000,00	6 000,00
Zmniejszenia, w tym:	43 902,44	43 902,44
• likwidacja	43 902,44	43 902,44
Wartość brutto na koniec okresu	2 410 227,62	2 410 227,62
Umorzenia na początek okresu	1 247 697,98	1 247 697,98
Umorzenia bieżące:		
• zwiększenia	481 081,42	481 081,42
• zmniejszenia, w tym:	43 902,44	43 902,44
○ likwidacja	43 902,44	43 902,44
Razem umorzenia na koniec okresu	1 684 876,96	1 684 876,96
<b>Wartość księgowa na koniec okresu</b>	<b>725 350,66</b>	<b>725 350,66</b>

### Zmiany w inwestycjach długoterminowych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

	Inwestycje długoterminowe 1. Długoterminowe aktywa finansowe a) w pozostałych jednostkach - udzielone pożyczki
Stan na początek okresu, w tym w cenie nabycia	100 230,94
Zwiększenia	500,01
Zmniejszenia	100 730,95
Stan na koniec okresu, w tym w cenie nabycia	0,00

- Zaliczki poniesione na wartości niematerialne i prawne do dnia 31.12.2022 roku wynoszą 453 970,00 zł.
- Zarząd Spółki Dominującej nie widzi konieczności tworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości projektu kupfundusz.pl.

Biznes Spółki KupFundusz SA w 2022 roku rozwijał się w sposób prawidłowy, o czym świadczą takie parametry jak:

- symboliczna strata na poziomie 13 574,54 zł,
- przychody ze sprzedaży w 2022 roku na poziomie ok. 1 460 tys. zł, wobec 1 272 tys. zł w 2021 roku,
- zawarcie 3 istotnych umów dystrybucyjnych z NN IP TFI, TFI PZU oraz PEKAO TFI w zakresie funduszy inPZU oraz z PEKAO TFI – co świadczy, że Spółka planuje rozwój,
- od 2022 roku Spółka ma możliwość rozliczania z marżą w reżimie tzw. zachęt, co powinno pozwolić poprawić jej rentowność,
- model biznesu KupFundusz, w roku bessy na wszystkich klasach aktywów, która rozpoczęła się na dobre od wybuchu wojny na Ukrainie, pokazał swoją siłę - przychody Spółki są porównywalne do tych sprzed roku,
- Spółka „odzyskała” należności w kwocie ok. 140 tys. zł i istotnie poprawiła swoją sytuację płynnościową.

W związku z powyższym, nie zachodzą przesłanki trwałej utraty wartości projektu.

Projekty są amortyzowane zgodnie z planem. Amortyzacja kupfundusz.pl skończy się wraz z końcem 3 kwartału 2023 roku.

W projekcie analizy.pl nie występują również takie przesłanki.

4. Inwestycje krótkoterminowe przedstawia poniższa tabela:

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

	krótkoterminowe aktywa finansowe	w pozostałych jednostkach	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki
Stan na początek okresu	692 952,14	692 952,14	692 952,14	0,00
Zwiększenia, w tym:	224 627,38	224 627,38	123 896,43	100 730,95
• nabycie	224 627,38	224 627,38	123 896,43	100 730,95
Zmniejszenia, w tym:	329 469,96	329 469,96	329 469,96	0,00
• sprzedaż	329 469,96	329 469,96	329 469,96	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	588 109,56	588 109,56	487 378,61	100 730,95

5. Udzielona pożyczka w wysokości 100 000 zł wraz z naliczonymi odsetkami została przebiegowana na „Inwestycje krótkoterminowe”.
6. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych.

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



Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	nie dotyczy
---	-------------

7. Planowane na rok 2023 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wynoszą 0,00 zł, w tym służące ochronie środowiska 0,00 zł.
8. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie uzyskała żadnego tytułu prawa własności budynku lub budowli w roku obrotowym 2022 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 Split Payment Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. na 31.12.2022 roku.

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Analizy Online S.A.</b>		
- rachunek bankowy VAT	9 287,49	7 403,25
<b>KupFundusz S.A.</b>		
- rachunek bankowy VAT	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>9 287,49</b>	<b>7 403,25</b>

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 Dominującej Analizy Online S. A.

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

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	14-04-2010	01-01-2010
B-II emisja	11 000,00	gotówka	21-07-2010	01-01-2010
A-I emisja	-12 216,80	umorzenie	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Razem</b>	<b>119 783,20</b>			

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

**Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2022 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Med Management SCSp	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%
Michał Duniec (*)	6 325	0,53%	6 325	0,53%
Pozostali	240 261	20,06%	240 261	20,06%
<b>Suma</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Seria/ emisja	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A-I emisja	300 000	gotówka	28-10-2016	01-01-2016
B-II emisja	350 000	gotówka	17-03-2017	01-01-2017
C-III emisja	950 000	gotówka	18-06-2018	01-01-2018
D-IV emisja	500 000	gotówka	09-08-2019	01-01-2019
E-V emisja	400 000	gotówka	14-01-2021	01-01-2021
<b>Razem</b>	<b>2 500 000</b>			

15. Struktura akcjonariatu Spółki Zależnej KupFundusz S.A.

**Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2022 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	2 500 000	100,00%	2 500 000	100,00%
<b>Suma</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>Kapitał zapasowy</b>	<b><u>31/12/2022</u></b>	<b><u>31/12/2021</u></b>
- z dopłat akcjonariuszy	259 237,32	259 237,32
- inny – z podziału zysku	2 670 771,58	2 670 771,58
<b>Razem</b>	<b><u>2 930 008,90</u></b>	<b><u>2 930 008,90</u></b>

<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b><u>31/12/2022</u></b>	<b><u>31/12/2021</u></b>
- z dopłat akcjonariuszy	12 216,80	12 216,80
<b>Razem</b>	<b><u>12 216,80</u></b>	<b><u>12 216,80</u></b>

17. Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy numer 21/2022 z dnia 27 czerwca 2022 warunkowo podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 3 500,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela.

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

**Informacje dotyczące rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów.**

	Stan na początek roku obrotowego	zwiększenia	Stan na koniec roku obrotowego
Odpisy aktualizujące należności:	9 348,00	721,73	10 069,73
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
- z tytułu dostaw i usług	9 348,00	721,73	10 069,73

Analizy Online S.A. Aktywa i rezerwy 2022	Różnica z wyceny / rezerwa na odroczone podatki dochodowe / aktywa		aktywa
	podstawa	rezerwa	
środki trwałe, amortyzacja, leasing	192 434,03	36 562,00	0,00
pożyczki	730,95	139,00	0,00
inwestycje finansowe	9 988,58	1 898,00	0,00
	4 800,04	0,00	912,00
środki pieniężne	29,15	6,00	0,00
zobowiązania z tyt. spłaty wartości leasingowych	179 078,94	0,00	34 025,00
rezerwy	212 301,99	0,00	40 337,00
	83 264,62	0,00	15 820,00
	90 435,25	0,00	17 183,00
wynagrodzenia	3 087,15	0,00	587,00
<b>suma</b>	<b>776 150,70</b>	<b>38 605,00</b>	<b>108 864,00</b>

KupFundusz S.A. Aktywa i rezerwy 2022	Różnica z wyceny / rezerwa na odroczone podatki dochodowe / aktywa		aktywa
	podstawa	rezerwa	
strata z lat ubiegłych	1 063 040,33	0,00	95 673,63
<b>suma</b>	<b>1 063 040,33</b>	<b>0,00</b>	<b>95 673,63</b>

W 2022 roku Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. utworzyła rezerwy:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Rezerwy	390 658,43	356 968,85
<b>Razem</b>	<b>390 658,43</b>	<b>356 968,85</b>

19. Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. dotyczą leasingów o łącznej wartości 129 367,75zł

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek, w tym:</b>	<b>129 367,75</b>	<b>197 724,05</b>
a) inne zobowiązania finansowe	129 367,75	197 724,05
- z tytułu leasingu finansowego o okresie spłaty:	129 367,75	156 945,56
- powyżej 1 roku do 3 lat	129 367,75	112 344,93
- powyżej 3 lat i do 5 lat	0,00	44 600,63
- kredyty i pożyczki	0,00	40 778,49
- powyżej 1 roku do 3 lat	0,00	40 778,49
<b>Razem</b>	<b>129 367,75</b>	<b>197 724,05</b>

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>		
- domeny	1 279,06	1 329,25
- certyfikaty	0,00	84,71
- abonamenty	767,13	0,00
- ubezpieczenia samochodów	10 663,98	7 625,41
- serwisy gospodarczo-informacyjne	0,00	79,92
- pozostałe	52 279,20	41 157,94
<b>Razem</b>	<b>64 989,37</b>	<b>50 277,23</b>

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
<b>Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:</b>		
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	165 783,49	46 113,57
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	165 783,49	46 113,57
<b>Razem</b>	<b>165 783,49</b>	<b>46 113,57</b>

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	204 537,63	127 101,63
<b>Razem</b>	<b><u>204 537,63</u></b>	<b><u>127 101,63</u></b>

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

22. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie udzieliła w 2022 roku żadnych poręczeń kredytu.

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

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

	<u>01/01/2022</u>	<u>01/01/2021</u>
	<u>- 31/12/2022</u>	<u>- 31/12/2021</u>
Przychody netto ze sprzedaży usług (bez VAT)		
sprzedaż krajowa	9 263 744,92	8 516 088,00
sprzedaż zagraniczna	784 919,39	487 289,13
<b>Razem</b>	<b><u>10 048 664,31</u></b>	<b><u>9 003 377,13</u></b>

2. W roku obrotowym 2022 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie wystąpiły nieplanowane odpisy amortyzacyjne.

3. W roku obrotowym 2022 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

4. W roku obrotowym 2022 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie zaniechano produkcji żadnej z głównych grup wyrobów ani nie ograniczono żadnej działalności.

5. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2022 nie poniosła żadnych kosztów wytworzenia własnymi siłami inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby.

6. Nie zostały również poniesione nakłady na niefinansowe aktywa trwałe.

7. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2022 nie poniosła zysków i strat losowych.

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

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

Podział wyniku za rok poprzedni - dywidenda	721 092,40
Inne - wypłata dywidendy z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych	177 281,60
Wydatki na nabycie majątku trwałego	428 884,16
Otrzymanie zapłaty za sprzedany majątek	600,00
Otrzymanie zapłaty ze zbycia aktywów finansowych	317 276,36
Należności wyłączone ze zmiany: - z tytułu sprzedanego majątku trwałego	150,00
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych	29,15
Naliczone, lecz nieotrzymane odsetki od lokat	837,34

2. Kwota 837,34 zł stanowi różnicę pomiędzy bilansową zmianą stanu środków pieniężnych, a przepływami pieniężnymi netto wykazanymi w rachunku przepływów.
3. Prowizje bankowe obciążają koszty bieżącej działalności.

**GRUPA IV – obejmuje objaśnienia niektórych zagadnień osobowych**

1. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2022 w grupach zawodowych.

**Analizy Online S.A.**

31/12/2022

31/12/2021

Przeciętne zatrudnienie, w tym:

- Pracownicy umysłowi

22

30

**Razem**

22

30

**KupFundusz S.A.**

31/12/2022

31/12/2021

Przeciętne zatrudnienie, w tym:

- Pracownicy umysłowi

13,08

5

**Razem**

13,08

5

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

<b>Analizy Online S.A.</b>	<b><u>01/01/2022</u></b>	<b><u>01/01/2021</u></b>
	<b><u>- 31/12/2022</u></b>	<b><u>- 31/12/2021</u></b>
Wynagrodzenie Zarządu	190 317,00	173 686,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	63 500,00	32 400,00
<b>Razem</b>	<b><u>253 817,00</u></b>	<b><u>206 086,00</u></b>

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

<b>KupFundusz S.A.</b>	<b><u>01/01/2022</u></b>	<b><u>01/01/2021</u></b>
	<b><u>- 31/12/2022</u></b>	<b><u>- 31/12/2021</u></b>
Wynagrodzenie Zarządu	109 500,00	72 929,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	45 000,00	10 529,00
<b>Razem</b>	<b><u>154 500,00</u></b>	<b><u>83 458,00</u></b>

3. Członkowie zarządu i rady nadzorczej Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2022 nie korzystali z pożyczek i zaliczek innych niż na zakupy towarów i usług potrzebnych do działalności firmy.
4. Na dzień bilansowy roku obrotowego 2022 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie ma żadnych istotnych transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami) lub współnikami.
5. Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. w roku obrotowym 2022 nie dokonała żadnych transakcji na warunkach odbiegających od ogólnie przyjętych na rynku w zakresie warunków płatności.
6. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy 01.01.2022 – 31.12.2022 wynosi 6 500,00 zł netto za badanie skonsolidowane.



## GRUPA V – przedstawia objaśnienia niektórych szczególnych zdarzeń

1. W roku obrotowym 2022 w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie dokonano zmian metod księgowości i wyceny wywierających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki. W związku ze zmianą biura rachunkowego zmiany dotyczą stosowanych programów księgowych (do prowadzenia ksiąg oraz e-obiegu) oraz wykazu stosowanych kont księgowych.
2. Zapewniona została porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy 2022.
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 2022 (art. 54 ust. 3 ustawy o rachunkowości).
5. Zarząd Spółki Dominującej, po zapoznaniu się z błędami księgowymi ujawnionymi przy okazji przygotowywania Bilansu Otwarcia, przez nowe biuro rachunkowe Spółki tj. TS FINANCE SOLUTIONS Sp. z o.o. tj. po dniu sporządzenia i zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki sprawozdania finansowego Spółki za 2021 rok, postanawia:
  - a) korektę tych błędów ująć w bieżącym okresie rozliczeniowym w pozostałych kosztach operacyjnych lub w pozostałych przychodach operacyjnych, tj. w 2022 roku,
  - b) uznać powyższe błędy łącznie i pojedynczo, jako nieistotne, które nie prowadzą do zniekształcenia sprawozdania finansowego a tym samym do uznania go za sporządzone niewiarygodnie,
  - c) uznać wielkość jak i rodzaj ww. pozycji lub kombinacje obu tych składników jako czynnik rozstrzygający o nieistotności tj.
    - a. błędna interpretacja zdarzeń oraz brak dokumentacji (faktury),
    - b. 0,04% przychodów netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w 2021 r.,
    - c. 0,05% sumy bilansowej w 2021 r.

Błędy mające wpływ na wynik roku 2021 i korektę CIT zostały ujęte na koncie 821. Pozostałe błędne operacje księgowe bez wpływu na wynik finansowy 2021 roku, zostały zaksięgowane pomiędzy kontami rozrachunkowymi, na zasadach ogólnych.

6. Spółka Analizy Online S.A. w związku z utratą statusu małego podatnika stosuje stawkę podatku CIT 19%.

7. Ocena wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online.

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

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

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 Grupy Kapitałowej Analizy Online, w tym na zdolność w zakresie kontynuacji działalności przez spółki w Grupie Kapitałowej Analizy Online

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

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

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

Wahania wybranych wskaźników makroekonomicznych nie mają wpływu na wycenę bilansową.

#### **GRUPA VI – informacja o kontynuacji działalności**

1. W Jednostce zależnej (KupFundusz S.A.), w której w 2022 roku strata wyniosła 13 574,54 zł, działalność biznesowa i operacyjna spółki KupFundusz S.A. będzie kontynuowana. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej nie widzi ryzyka zagrożenia związanego z dalszą kontynuacją działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online SA.

## 4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2022

### 4.1 Opis działań w 2022 roku

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

„Rok nowości” - to najlepsze określenie głównych zmian na platformie kupfundusz.pl w 2022 roku. Do oferty na Kupfundusz.pl dołączyły aż trzy TFI. W lutym szlak przetało najlepsze TFI 2021 roku, czyli NN Investment Partners TFI. W kwietniu Pekao TFI, najstarsze TFI na rynku, które w ostatnich latach wyraźnie poprawiło efektywność swoich produktów stając się jednym z najlepszych. Trzecim „nowym” graczem na platformie było VIG/C-QUADRAT TFI, czyli debiutant nie tylko na platformie, ale także na rynku. Szczególnie w przypadku dwóch pierwszych TFI, można przypuszczać, że wraz z powrotem koniunktury na rynkach kapitałowych, udział funduszy z ich oferty w aktywach kupfundusz.pl będzie ulegał zwiększeniu. W przypadku Pekao TFI wartym odnotowania jest fakt, że KupFundusz SA obok Xelion DI, jest drugim podmiotem spoza grupy kapitałowej Pekao, gdzie dostępne są rozwiązania tego towarzystwa. Z kolei rozpoczęcie współpracy z VIG/C-Quadrat TFI potwierdza, że kupfundusz.pl to platforma otwarta na innowacje i rozwiązania inwestycyjne, nawet z krótkim „track record”.

W drugiej połowie roku doszło do kolejnego istotnego wdrożenia, które na trwale zmienia charakter platformy. Kupfundusz.pl stało się pierwszym zewnętrznym dystrybutorem dla funduszy pasywnych z oferty inPZU. Kluczowe w tym przypadku są co najmniej dwa fakty. Przede wszystkim, fundusze indeksowe inPZU to solidne rozwiązania, które mają rzetelne benchmarki i dają ekspozycję na indeksy, przy niskim błędzie odwzorowania. Samo TFI PZU propaguje tanie inwestowanie na ciekawych rynkach, dzięki czemu fundusze indeksowe inPZU powinny być za kilka lat wiodącym parasolem (fundusze w ramach jednego parasola) do taniego, indeksowego inwestowania na całym świecie. Po drugie, kupfundusz.pl stał się jedynym miejscem w Polsce oferującym dostęp do wszystkich funduszy indeksowych w ofercie TFI. Z tego też powodu uruchomione zostały specjalne filtry na liście funduszy, sekcje na blogu, których rolą ma być popularyzowanie pasywnej formuły inwestowania w Polsce.

Na koniec roku na platformie dostępne było 465 jednostek funduszy inwestycyjnych z oferty 21 polskich i zagranicznych firm inwestycyjnych. Oprócz wdrożenia funduszy NN Investment Partners TFI, Pekao TFI, VIG/C-Quadrat TFI oraz parasola inPZU, w ostatnim kwartale roku kontynuowane były prace programistyczne nad modernizacją warstwy back-end.

Pomimo sukcesów wdrożeniowych, w 2022 roku platforma kupfundusz.pl, nie zwiększyła trwale przychodów. Co prawda liczba użytkowników z aktywną strefą transakcyjną zwiększyła się o 357 osób, w porównaniu do 1 100 osób, w roku poprzednim, to jednak aktywa zgromadzone na platformie spadły o blisko 62,0 mln złotych osiągając poziom 84,3 mln złotych (na koniec 2022 roku wyniosły 145,8 mln). To oznacza, że przychody ze sprzedaży w 2022, które wyniosły 1,46 mln zł, są lepsze względem poprzedniego roku (1,27 mln zł), głównie za sprawą pierwszego półrocza. Na koniec roku konto na KF posiadało 7 296 użytkowników [+20.2%, na koniec 2021 roku: 6 069].

W 2022 roku spółka KupFundusz SA wykazywała stabilną sytuację finansową, z ostatecznym negatywnym wynikiem finansowym na poziomie -13,6 tys. zł. W komunikacie z początku 2020 roku (ESPI 1/2020) zakładano, że spółka KupFundusz S.A. zdoła osiągnąć samowystarczalność finansową w roku 2023. Należy zwrócić uwagę, że usługi dystrybucji funduszy, jakie oferuje KupFundusz S.A. ze względu na fakt, że mają charakter cyfrowy, stanowią przyszłość rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Od sierpnia 2020 roku, zgodnie z treścią komunikatu ESPI 12/2020 Analizy Online po zakończeniu każdego miesiąca podają wartość aktywów zgromadzonych na platformie kupfundusz.pl. Poziom przychodów w KupFundusz jest zależny od liczby klientów, która fluktuuje wraz ze zmianą koniunktury na rynku kapitałowym. Firma cały czas pracuje nad poprawą modelu rozliczeń z TFI, gdzie oprócz zwrotu kosztów podnoszonych jakoś wprowadzany jest mechanizm marży zgodny ze stanowiskiem KNF. Na koniec roku mniej więcej 1/5 umów nie miała jeszcze powyższego mechanizmu.

## Serwis Analizy.pl

W stosunku do 2021 roku średnia miesięczna liczba unikalnych użytkowników (UU) spadła o blisko 3,8 tysiąca, czyli o - 2,9%. Rok 2022 nie był najlepszy dla serwisu analizy.pl mimo, że był to drugi pełny rok działania serwisu z nowym interfejsem, innowacyjnymi narzędziami oraz przyjazną formułą prezentacji danych. W naszej ocenie ma to związek z dekonjunkturą na rynkach finansowych, spadkiem zainteresowania funduszami spowodowanym negatywnymi stopami zwrotu, głównie w segmencie funduszy dłużnych. Uruchomienie sekcji z lokatami, które wróciły do łask, nie obroniło statystyk serwisu. Pomimo tego, że serwis drugi rok z rzędu wygenerował gorsze statystyki niż w rekordowym roku 2020, liczba odsłon i unikalnych użytkowników była wyższa niż w roku 2019, czyli w okresie przed wdrożeniem nowego serwisu.

Podstawowe statystyki serwisu analizy.pl (źródło google analytics)

Statystyka	średnia miesięczna w 2022	średnia miesięczna w 2021	zmiana rdr
Liczba unikalnych użytkowników	124 521	128 281	-2,9%
łącznie liczba odsłon	1 116 483	1 358 764	-17,8%

Nieustannie rośnie liczba użytkowników zapisanych na nasz newsletter. Na koniec 2022 roku zapisanych było ponad 12,9 tys. osób, czyli o +4% więcej niż rok wcześniej, kiedy posiadaliśmy 12,4 tys. subskrybentów. Dobrze wygląda także przyrost liczby użytkowników posiadających konto na serwisie analizy.pl. Na koniec 2022 roku posiadało je 35,6 tys. osób (wzrost o +12,3%; poprzednio 31,7 tys. użytkowników). Niezmiennie na uwagę zasługuje nasz stały program edukacyjny „Analizy Live”, w którym Robert Stanilewicz wraz z Rafałem Bogusławskim i gośćmi, komentują bieżące wydarzenia rynkowe. Analizy Live są emitowane w czasie rzeczywistym na YT i FB. Nagrania w formie podcastów są też umieszczane na Spotify. Na koniec roku liczba osób subskrybujących kanału YT przekroczyła 7,5 tysiąca. Najczęściej oglądany odcinek „Wojna na Ukrainie” został opublikowany 25 lutego 2022, czyli dzień po ataku Rosji na Ukrainę. Obejrzało go 33,9 tys. widzów.

## JUBILEUSZOWA edycja Fund Forum na 30-lecie rynku funduszy

Po ponad 2 latach przerwy, 6 października 2022 w Hotelu Crowne Plaza w Warszawie odbyła się 10. Edycja Fund Forum Analiz Online. Konferencja zgromadziła blisko 500 osób zawodowo związanych z rynkiem funduszy – przedstawiciele krajowych i globalnych instytucji finansowych.

Motywnym przewodnim konferencji było 30-lecie rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. W trakcie 7 godzin dyskusji o rynkach finansowych eksperci z Polski i ze świata sięgnęli do przeszłości, cofając się o 30 lat, przyrzekli się temu, co jest tu i teraz, a także spojrzeli w przyszłość, zastanawiając się czym zaskoczy nas inwestycyjny świat w najbliższej dekadzie.

„Za nami szalone dwa lata, naznaczone najpierw pandemią, a potem wojną wraz z jej bolesnymi konsekwencjami. Czas, w którym „uśmiercona” przed laty inflacja, wróciła z zaświatów i ustala nowe reguły gry”. Na Fund Forum nie zabrakło więc pytań o prognozy gospodarcze na najbliższe miesiące. Blisko 30 ekspertów podzieliło się swoją wiedzą w 6 panelach dyskusyjnych i 4 prelekcjach. W konferencji wzięli udział między innymi: Hilary Lopez - Dyrektor Zarządzający z Goldman Sachs Asset Management, Gernot Blümel - Prezes Zarządu Grupy Superfund – były austriacki minister finansów, czy Rafał Madej - Dyrektor Centrum Bankowości Prywatnej i Departamentu Produktów Inwestycyjnych z PKO BP.

#### **#4 Forum Inwestycji Osobistych**

W drugiej połowie marca 2022 roku odbyło się czwarte Forum Inwestycji Osobistych - bezpłatna konferencja live & online, w której na żywo udział wzięło 1 428 osób. Głównym tematem czwartej edycji konferencji były inwestowanie w czasach zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę i jej wpływ na światowe rynki i gospodarkę. Uczestnicy konferencji brali udział w nieprzerwanym 6-godzinnym cyklu debat i prelekcji, z udziałem 24 ekspertów z kraju i zagranicy.

#### **Finał Dobrych Praktyk Informacyjnych**

Po 5 kwartałach od uruchomienia projektu Dobrych Praktyk Informacyjnych, 501 funduszy inwestycyjnych działających w Polsce spełniało komplet 5 Dobrych Praktyk Informacyjnych. W tym okresie aż 588 funduszy poprawiło swoją ocenę. Zrealizowany na koniec marca 2022 r. przegląd rynku wykazał, że wypełnione zostało 88% z łącznej liczby możliwych 3465 Praktyk. Oznacza, to że założony na poziomie 80% cel projektu został zrealizowany.

Tym samym projekt Dobrych Praktyk Informacyjnych w zakresie prezentowania informacji dla inwestorów osiągnął z sukcesem zamierzony cel, jakim było zwiększenie transparentności oferowanych w Polsce funduszy inwestycyjnych.

Pomysłodawcą i organizatorem przedsięwzięcia były Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Analizy Online, patronatu oraz wsparcia finansowego udzieliła Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) oraz PFR Portal PPK.

#### **Nagroda GPW w kategorii „Dystrybutorzy informacji”**

W 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych nagrodziła liderów rynku kapitałowego podczas Podsumowania Roku Giełdowego 2021. Wyróżniono instytucje, które w minionym roku osiągnęły najlepsze wyniki i w widoczny sposób przyczyniły się do rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Analizy Online SA otrzymały nagrodę w kategorii *Dystrybutorzy informacji* podczas tegorocznej Gali Podsumowania Roku Giełdowego 2021. Nagrodę odebrał Prezes Analiz Online Michał Duniec.

#### **Współpraca B2B dla klientów instytucjonalnych**

Rok 2022 rozpoczął się w Analizach Online od startu prac nad uruchomieniem nowej usługi KID dla PRIIPs, która jest związana z produkcją, dystrybucją i publikacją dokumentów KID (Key Investor Dokument) w zgodzie z Unijnym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych tzw. PRIIPs. W ramach zakrojonego na 3 kwartały projektu stworzyliśmy wewnętrzny system do wycień i monitoringu, który wykorzystuje nasze dane i algorytmy wyszczególnione w RTS (Regulatory Technical Standards). Rozwinęliśmy również system do automatycznego generowania dokumentów w formacie PDF. Jedną z kluczowych funkcji całego ekosystemu jest dostęp do autorskiego modułu zarządzania KID w wersji HTML w ramach ekosystemu Analizy.PRO. Jego celem jest zarządzanie prawidłowym workflow dokumentów.

Zwieńczeniem projektu KID dla PRIIPs jest trzynaście umów związanych z produkcją, dystrybucją i publikacją dokumentów KID (Key Investor Dokument), które ze względów proceduralnych zostały zawarte tuż przed końcem 2022 roku. Firma Analizy Online rozwinęła nowe kompetencje, stworzyła oprogramowanie oraz umożliwiła wielu TFI zrealizowanie wymagań regulacyjnych w sprawny sposób. Wdrożenie usługi KID dla PRIIPs było również ważnym krokiem w historii Analiz Online, który zapoczątkował nowy etap w zakresie tworzenia oprogramowania dla specjalistycznych usług outsourcingowych dla branży TFI.

Poza obszarem dokumentacji KID dla PRIIPs, udało nam się również w aż 6 przypadkach zawrzeć nowe umowy lub rozszerzyć zakres współpracy w zakresie dostawy danych. Ponadto udało nam się również zawrzeć dwie umowy w zakresie produkcji kart i jedną umowę w zakresie serwisów korporacyjnych. Jednocześnie w omawianym okresie, ze strony naszych klientów zostały wypowiedziane dwie umowy w obszarze dostawy danych oraz cztery umowy w obszarze serwisów korporacyjnych.

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

Wybrane wskaźniki finansowe \*

Wskaźnik	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	zmiana
Wskaźnik rentowności sprzedaży	13,18%	7,35%	5,83 pp
Wskaźnik rentowności operacyjnej	12,85%	9,49%	3,36 pp
Wskaźnik rentowności netto	10,63%	8,47%	2,16 pp
Wskaźnik ogólnej płynności	5,6	6,7	-15,35%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,82%	12,14%	-1,32 pp

\* Liczone jako:

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

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

- nie dotyczy

## 4.4 Informacja o przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej Analizy Online

Głównym obszarem nowych aktywności w Grupie Kapitałowej Analizy Online w 2023 roku będzie rozwój projektów i oprogramowania rozpoczęty w 2022 roku. Zaliczamy do nich przede wszystkim prace programistyczne i rozwój oprogramowania w kupfundusz.pl (back-end), wdrożenie kolejnych wytycznych do systemu zarządzania KID dla PRIIPs, czy wdrożenie dodatkowych usług dla KID dla PRIIPs. Następnie zamierzamy kontynuować prace nad rozwojem serwisów z rodziny Analizy.PRO, który docelowo będzie ekosystemem wszystkich naszych usług B2B.

W I półroczu 2023 roku będziemy także pracować nad doprecyzowaniem docelowych potrzeb rynkowych po stronie firm zarządzających aktywami w zakresie raportowania zgodnie z wymogami SFDR i Taksonomii. W tym zakresie rozważymy uruchomienie w 2024 roku własnej bazy danych z obszaru ESG.

Spółka matka wraz ze spółką zależną planuje również w dalszym ciągu realizować działania prowadzące do zwiększenia liczby aktywnych klientów platformy kupfundusz.pl, które powinny pośrednio przekładać się na zwiększenie aktywów ulokowanych w jednostkach funduszy inwestycyjnych przez klientów platformy.

#### 4.5 Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

- nie dotyczy

#### 4.6 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Grupie Kapitałowej Analiz Online jest dobra i pozwala realizować zaplanowane działania.

W naszej podstawowej linii produktów, czyli serwisach i dostawach danych, w 2022 roku odnotowaliśmy symboliczny wzrost przychodów [+0,9%], co ma związek z podobną liczbą zarówno nowych jak i rozwiązanych umów. W naszej ocenie jest to jednak przede wszystkim efekt zmian zachodzących na rynku, w tym konsolidacji.

Wzrost [+48,3%] nastąpił w segmencie narzędzia wsparcia sprzedaży. Dobry wynik zawdzięczamy opłatom wdrożeniowym przy realizacji nowych kontraktów głównie na dokumenty KID dla PRIIPs oraz na dostawy kart funduszy, a także opracowaniom materiałów wsparcia sprzedaży dla instytucji zagranicznych, które oferują fundusze w Polsce.

W Spółce zależnej KupFundusz SA wzrost przychodów w ujęciu nominalnym wyniósł 188,3 tys. złotych, co oznacza dynamikę na poziomie +14,8%. Należy jednak przypomnieć, że całoroczny wynik był dobry, głównie za sprawą pierwszego półrocza.

Wzrost [6,7%] został odnotowany w segmencie pozostałe przychody. Wyższe wpływy uzyskaliśmy dzięki organizacji konferencji Fund Forum, ale wynik segmentu był ograniczony ze względu na niewielkie działania marketingowe wynikające wprost z dekonjunktury na giełdzie. Mając też to na uwadze, Spółki w Grupie Kapitałowej Analiz Online zrezygnowały z aktywnych działań sprzedażowych dla różnych form reklamowych w serwisie analizy.pl. W 2022 roku uwaga Działu Relacji Biznesowych była skupiona na segmencie związanym z KID dla PRIIPs.

Przychody ze sprzedaży i ich struktura

segmenty produktów	2022	2021	zmiana rdr
serwisy i dostawa danych	5 135 643	5 088 213	0,9%
narzędzia wsparcia sprzedaży	2 254 340	1 520 215	48,3%
dystrybucja jednostek funduszy (KupFundusz.pl)	1 460 646	1 272 373	14,8%
pozostałe	1 198 035	1 122 576	6,7%
<b>razem</b>	<b>10 048 664</b>	<b>9 003 377</b>	<b>11,6%</b>

#### 4.7 Informacja o udziałach własnych

- nie dotyczy

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

- nie dotyczy

#### 4.9 Informacja o instrumentach finansowych

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

#### 4.10 Ocena wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online

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 dominującej nie dostrzega bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na działalność Spółek w Grupie Kapitałowej Analizy Online.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Wahania wybranych wskaźników makroekonomicznych nie mają wpływu na wycenę bilansową.

## 5. Oświadczenie Zarządu

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




Warszawa, dnia 17.05.2023 r.

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

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

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

  
Signed by /  
Podpisano przez:  
Przemysław  
Szalbierz  
Date / Data:  
2023-05-17 08:47

  
Signed by /  
Podpisano przez:  
Grzegorz Raupuk  
Date / Data:  
2023-05-17  
09:20

  
Signed by /  
Podpisano przez:  
Michał Duniec  
Date / Data:  
2023-05-17  
10:39

## 6. Oświadczenie Zarządu

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



Warszawa, dnia 17.05.2023 r.

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

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

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza również, że wybór ww. firmy audytorskiej do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy 2022 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 01/11/2021 z dnia 5 listopada 2021 roku.

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

Signed by /  
Podpisano przez:



Przemysław  
Szalbierz

Date / Data:  
2023-05-17 08:46

Signed by /  
Podpisano przez:



Grzegorz Raupuk

Date / Data:  
2023-05-17  
09:20

Signed by /  
Podpisano przez:



Michał Duniec

Date / Data:  
2023-05-17  
10:39

## 7. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 roku



Audyt i doradztwo

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

# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres od 01 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku jednostki:

## GRUPA KAPITAŁOWA ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA

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

**KPW Audytor Sp z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO JEDNOSTKI**

**GRUPA KAPITAŁOWA ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA**

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

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

**Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego**

**Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA** („Jednostka dominująca”) („Grupa”), które składa się z wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

**KPW Audytor Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp z o.o.**

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

## 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. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2022 r., poz. 1302 ze zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów z późn. zm. 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 IESBA. 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 i 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.

**KPW Audytor Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowychNIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162**KPW Audyt Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzpNIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344**KPW Księgowość Sp z o.o.**prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płaceNIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757**KPW Finanse Sp z o.o.**doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należnościNIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Ujęcie i wycena projektów analizy.pl i kupfundusz.pl</b></p> <p>Na dzień 31 grudnia 2022 Grupa ujmuje w księgach rachunkowych projekty analizy.pl i kupfundusz.pl stanowiące większość innych wartości niematerialnych i prawnych posiadanych przez Grupę. Ich wartości netto to 479 tys. zł i 215 tys. zł czyli łącznie 96% tej pozycji bilansowej.</p> <p>Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie zakupu pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne a także ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości.</p> <p>W analizowanym okresie saldo zmniejszyło się o wartość umorzenia.</p> <p>W związku z faktem iż te projekty stanowią podstawę usług świadczonych przez Grupę uznaliśmy to za kluczowy obszar badania.</p> <p>Sprawozdanie finansowe zawiera w punktach 1 i 3 Grupy I informacje na temat innych wartości niematerialnych i prawnych oraz ocenę ryzyka utraty ich wartości.</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przeanalizowanie i uzgodnienie wartości bilansowej projektów oraz zweryfikowanie aktywowanych kosztów;</li> <li>- przeanalizowanie polityki rachunkowości i środowiska kontrolnego w tym obszarze;</li> <li>- udokumentowanie analizy w zakresie weryfikacji przesłanek utraty wartości projektów;</li> <li>- uzyskanie oświadczenia Zarządu o braku przesłanek do utraty wartości innych wartości niematerialnych i prawnych;</li> <li>- przeanalizowanie prawidłowości informacji dodatkowych.</li> </ul>
<p><b>Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży</b></p> <p>Jednym z głównych kryterium oceny działalności Grupy przez akcjonariuszy naszym zdaniem są przychody ze sprzedaży. Grupa realizuje sprzedaż poprzez platformy internetowe.</p>	<p>W ramach badania wykonaliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- uzyskanie zrozumienia dla procesu sprzedaży prowadzonego w Jednostce;</li> <li>- dokonanie oceny zgodności stosowanej polityki rachunkowości w zakresie ujmowania przychodów;</li> <li>- przeanalizowanie przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2022 roku w celu identyfikacji nietypowych transakcji lub nieoczekiwanych trendów poprzez</li> </ul>

	porównanie przychodów ze sprzedaży do poprzedniego roku obrotowego; - przeanalizowanie prawidłowości rozpoznania przychodów na przełomie roku.
--	---

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

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

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

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**KPW Audytor Sp z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań  
 finansowych

 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań  
 finansowych jzp

 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

 prowadzenie ksiąg  
 rachunkowych,  
 kadry, płace

 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp z o.o.**

 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja  
 należności

 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397





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

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej 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 Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia

**KPW Audytor Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowychNIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162**KPW Audyt Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzpNIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344**KPW Księgowość Sp z o.o.**prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płaceNIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757**KPW Finanse Sp z o.o.**doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należnościNIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

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

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

### Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

#### **KPW Audytor Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

#### **KPW Audyt Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

#### **KPW Księgowość Sp z o.o.**

prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

#### **KPW Finanse Sp z o.o.**

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności i innych informacji Grupy zgodnie z przepisami prawa.

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają 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 Grupy zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy jednostka dominująca w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

## Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

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

**KPW Audytor Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowychNIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162**KPW Audyt Sp z o.o.**audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzpNIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344**KPW Księgowość Sp z o.o.**prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płaceNIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757**KPW Finanse Sp z o.o.**doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należnościNIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

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

### **Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka dominująca zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. i uchwałę zmieniającą 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r., wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" 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" 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

**Signature Not Verified**

Dokument podpisany przez  
Katarzyna Małolepsza  
Data: 2023.05.11 15:47:38  
CEST

**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 11 maja 2023 roku

**KPW Audytor Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

prowadzenie ksiąg  
rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp z o.o.**

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja  
należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397