

RAPORT OKRESOWY

za I kwartał 2025 roku

Warszawa, dn. 15 maja 2025 r.

Spis treści

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej	3
2. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej AFORTI.....	15
3. Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe – wybrane JEDNOSTKOWE dane finansowe AFORTI Holding S.A.....	29
4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....	42
5. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na jego działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte w I kwartale 2025 r.	50
6. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.....	79
7. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta wskazanych w Dokumencie Informacyjnym oraz harmonogram ich realizacji	81
8. Informacje na temat aktywności podejmowanej przez Emitenta w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności poprzez inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	83
9. Oświadczenie Zarządu	86
10. Wykaz raportów bieżących emitenta opublikowanych w I kwartale 2025 roku	88

1.

Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej i Jednostce Dominującej

Szanowni Państwo,



Mija właśnie ósmy miesiąc od momentu złożenia do Sądu, w dniu 14 września 2024 roku, wniosku o zatwierdzenie układu Spółki Aforti Holding S.A. Układ ten uzyskał zdecydowane poparcie - zagłosowało za nim blisko 530 osób, co stanowi ponad 84% wszystkich głosujących i reprezentuje ponad 117 mln zł siły głosów. Tak wyraźne poparcie, to dla nas nie tylko potwierdzenie słuszności obranej drogi, ale przede wszystkim dowód zaufania, jakim nas Państwo

obdarzyli.

Choć decyzja Sądu wciąż pozostaje przed nami, czas ten nie jest dla nas tylko czasem oczekiwania, lecz także aktywnego działania. Wykorzystujemy go na konsekwentną realizację założonych celów, dalszą poprawę sytuacji Spółki i Grupy oraz budowanie fundamentów pod jej długofalowy rozwój. Nieprzerwanie pracujemy nad wdrożeniem naszej strategii dwufilarowej, która - jak wielokrotnie podkreślaliśmy - koncentruje się na dwóch liniach biznesowych: wymianie walut oraz windykacji.

Wdrożenie tej strategii zaczyna już przynosić pierwsze, zauważalne efekty. Na koniec pierwszego kwartału Aforti Collections, odpowiedzialne za windykację, wypracowało 730 tys. zł zysku netto. Z kolei Aforti.Biz, odpowiedzialne za linię wymiany walut, notuje w ostatnich miesiącach dynamiczny wzrost - sięgający blisko 80% miesiąc do miesiąca, wdrożyło szereg usprawnień technicznych, które znacząco poprawiły szybkość i stabilność działania platformy. Dodatkowo wprowadzono nową funkcjonalność, która uatrakcyjni ofertę i wspiera wzrost aktywności klientów. Efekty tych prac są już widoczne - wynik badania NPS przeprowadzonego w ostatnim miesiącu pokazał istotny wzrost w porównaniu z początkiem roku, co potwierdza pozytywne zmiany w odbiorze naszej platformy przez użytkowników.

Cała Grupa Kapitałowa wypracowała wynik na działalności operacyjnej za I kwartał roku 2025 lepszy o 1,2 mln zł względem tego samego okresu roku 2024, a EBITDA za I kwartał 2025 r. lepszą o 1,08 mln zł względem analogicznego okresu roku 2024, co stanowi wzrost EBITDA o 53%. Grupa Kapitałowa wypracowała 0,5 mln dodatnich przepływów pieniężnych netto za I kwartał 2025. To wyraźne sygnały, że obrany kierunek zmian jest słuszny, a podjęte działania skuteczne.

Mamy świadomość, że kluczem do sukcesu jest bardzo szybka odbudowa biznesu, konsekwentnie do niego zmierzamy. Nasz zespół, z pełnym zaangażowaniem, pracuje nad rentownością linii biznesowych i prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Choć przedłużające się oczekiwanie na decyzję Sądu wiąże się z naturalnym napięciem - zarówno wewnątrz organizacji,

jak i w relacjach z kontrahentami oraz klientami - nie tracimy determinacji. Wierzimy, że już niebawem zapadną pozytywne decyzje dotyczące procesu restrukturyzacji Grupy, co pozwoli zbudować solidne fundamenty stabilności i przewidywalności - kluczowe dla wszystkich interesariuszy.

Jesteśmy firmą z trudną historią i realnymi wyzwaniami, którym musimy stawić czoła. Dlatego tak dużą wagę przykładamy do przekształcenia się w nowoczesną, zdrowo funkcjonującą i efektywną organizację (stąd postępowanie o zatwierdzenie układu), która będzie równorzędnym, wartościowym i wiarygodnym partnerem na rynku. Wiemy, że przed nami wciąż wiele wyzwań, ale niejednokrotnie pokazaliśmy już, że potrafimy je skutecznie pokonywać. Z determinacją kontynuujemy nasze wysiłki, koncentrując się na budowaniu zaufania i wzmacnianiu fundamentów dalszego rozwoju.

Raz jeszcze dziękujemy za okazane zaufanie i daną nam szansę. Zapraszam do lektury raportu, w którym przedstawiamy wyniki za pierwszy kwartał.

Z poważaniem,



Klaudiusz Sytek, Prezes Zarządu

GRUPA AFORTI W PIERWSZYM KWARTALE 2025

- **Styczeń: Badanie NPS**

W styczniu przeprowadziliśmy badanie Net Promoter Score (NPS), uzyskując wynik 41. Wyniki dostarczyły cennych informacji zwrotnych, które pomogą nam dalej doskonalić nasze usługi i jeszcze lepiej odpowiadać na potrzeby klientów.

- **Styczeń - marzec: Optymalizacja SEO**

Przez cały kwartał intensywnie pracowaliśmy nad meta opisami wszystkich podstron, aby zwiększyć ich widoczność w wynikach wyszukiwania. Dzięki temu nasze usługi mogą dotrzeć do jeszcze większej liczby potencjalnych klientów.

- **Luty: Nowy partner w Programie Lojalnościowym**

W lutym rozpoczęliśmy współpracę z Multivoucher, największym w Polsce sklepem z kartami podarunkowymi. Dzięki temu uatrakcyjniliśmy katalog nagród w naszym Programie Lojalnościowym i przyspieszyliśmy ich realizację dla klientów.

- **Marzec: Nowe nagrody sezonowe w Programie Lojalnościowym**

Na początku marca wprowadziliśmy do katalogu nagród nowe, sezonowe propozycje, dopasowane do aktualnych trendów i pory roku. Dzięki temu uczestnicy Programu Lojalnościowego mogą wybierać spośród jeszcze bardziej atrakcyjnych i aktualnych nagród.

- **Marzec: Prace przygotowawcze nad Portalem Informacyjnym**

W marcu rozpoczęliśmy prace nad nową sekcją platformy - Portalem Informacyjnym. Użytkownicy zyskali dostęp do bieżących wiadomości biznesowych, finansowych i gospodarczych.

- **Marzec: Zoptymalizowanie wydajności platformy AFORTI.BIZ**

Przeprowadziliśmy działania mające na celu zwiększenie szybkości i stabilności platformy AFORTI.BIZ. Optymalizacja systemu ładowania treści poprawiła jej responsywność oraz przygotowała ją na wdrażanie nowych funkcjonalności.

INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

Nazwa (firma)	AFORTI Holding Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres siedziby	00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8
Telefon	+48 22 647 50 00
Adres poczty elektronicznej	inwestorzy@afortiholding.pl
Adres strony internetowej	www.aforti.pl
KRS:	0000330108, Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
NIP:	525-245-37-55
REGON:	141800547

Źródło: Emitent

AFORTI Holding S.A. (dalej jako: „Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem stojącym na czele Grupy Kapitałowej AFORTI. Jako spółka holdingowa swoją działalność koncentruje na zapewnieniu wsparcia spółkom zależnym m.in. w zakresie marketingu i promocji, relacji inwestorskich, doradztwa prawnego, obsługi informatycznej, zapewnieniu obsługi „zaplecza” administracyjnego. Ponadto, Emitent nadzoruje oraz realizuje przyjętą strategię rozwoju. Istotnym aspektem działalności Spółki pozostaje aktywne poszukiwanie podmiotów, które mogłyby zostać przedmiotem akwizycji, uzupełniając portfolio usług dla przedsiębiorców świadczonych przez Grupę Kapitałową AFORTI. Wspieranie rozwoju tych spółek, a następnie uzyskiwanie przez AFORTI Holding S.A. przychodów ze sprzedaży udziałów mniejszościowych.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), Spółka prowadzi działalność w następujących obszarach (wskazane w Krajowym Rejestrze Sądowym):

- 1) 64, 20, Z, Działalność holdingów finansowych
- 2) 70, 22, Z, Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 3) 82, 11, Z, Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura
- 4) 64, 91, Z, Leasing finansowy
- 5) 64, 92, Z, Pozostałe formy udzielania kredytów
- 6) 64, 99, Z, Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

- 7) 66, 19, Z, Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 8) 69, 20, Z, Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 9) 70, 10, Z, Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 10) 64, 30, Z, Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

ZARZĄD

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres kadencji	
		Od	Do
Klaudiusz Sytek	Prezes Zarządu	27.06.2023	27.06.2026

Źródło: Emitent

RADA NADZORCZA

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres kadencji	
		Od	Do
Kamilla Sytek - Skonieczna	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.06.2023*
Dawid Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.06.2023*
Olga Chojecka-Szymańska	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	23.02.2024**
Ludwik Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	29.02.2024**
Krzysztof Rabiański	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2020	25.04.2024**
Paweł Zgliński***	Członek Rady Nadzorczej	13.06.2024	23.04.2025**

Źródło: Emitent

* Mandaty Członków Rady Nadzorczej trwają do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023.

** Data zakończenia funkcji wskutek złożenia oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

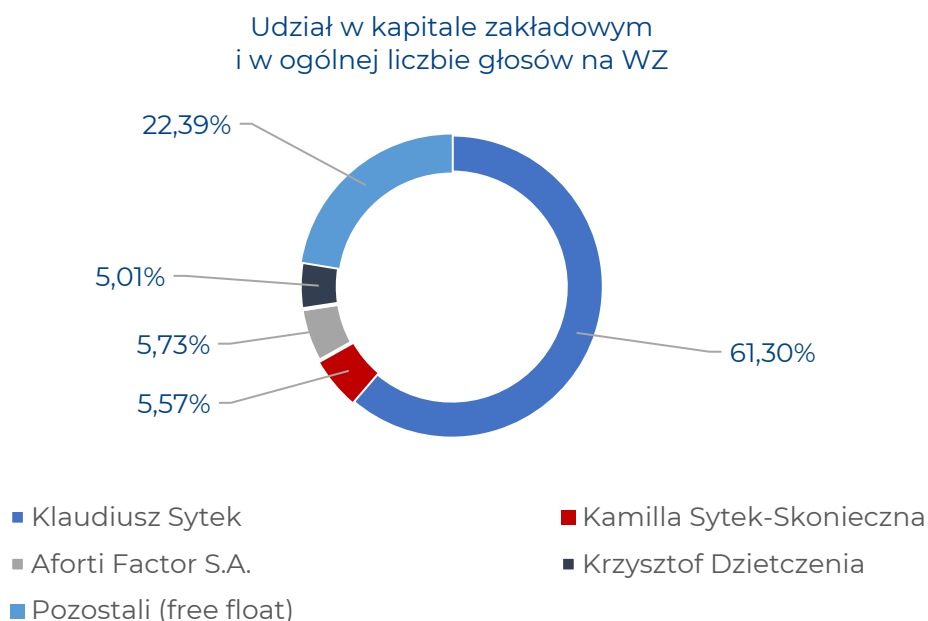
*** Członek Rady Nadzorczej dokooptowany do składu Rady Nadzorczej na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2024 roku.

INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM
AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU, CO
NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Klaudiusz Sytek	5 542 760	5 542 760	61,30%	61,30%
Kamilla Sytek - Skonieczna	503 907	503 907	5,57%	5,57%
AFORTI Factor Polska S.A.	517 814	517 814	5,73%	5,73%
Krzysztof Dietczenia	453 268	453 268	5,01%	5,01%
Pozostali (free float)	2 024 765	2 024 765	22,39%	22,39%

Dane na dzień 31.03.2025 roku.

Źródło: Emitent



źródło: Emitent

- Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 9.042.514,00 zł (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące pięćset czternaście złotych) i dzieli się na 9.042.514 (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące

pięćset czternaście) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

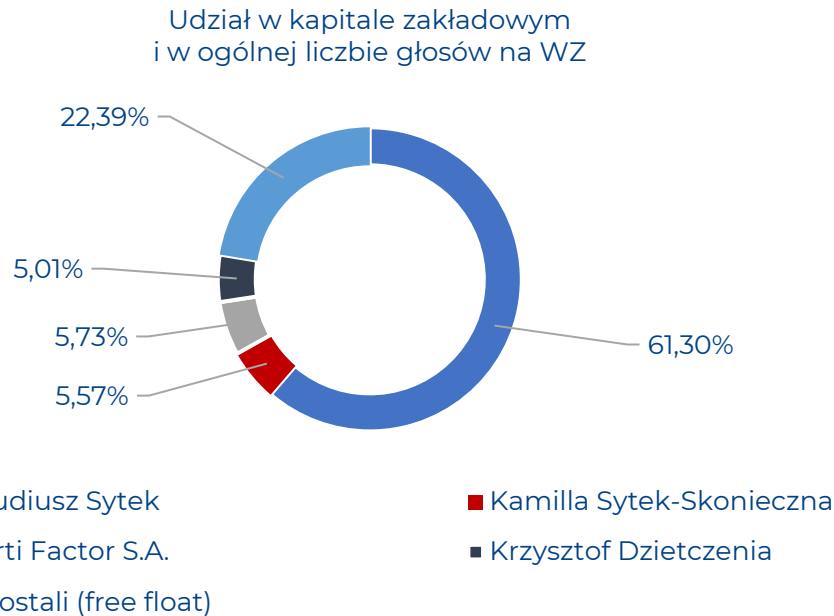
- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
- 170.000 (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
- 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii C,
- 49.450 (słownie: czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii D,
- 2.394.630 (słownie: dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset trzydzieści) akcji na okaziciela serii E,
- 271.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji na okaziciela serii F,
- 3.026.835 (słownie: trzy miliony dwadzieścia sześć tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji na okaziciela serii G,
- 1.760.000 (słownie: jeden milion siedemset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii H,
- 1.240.599 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii I.
- Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji ujawnionych w KRS wynosi 9.042.514 (słownie: dziewięć milionów czterdzieści dwa tysiące pięćset czternaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Klaudiusz Sytek	5 542 760	5 542 760	61,30%	61,30%
Kamilla Sytek - Skonieczna	503 907	503 907	5,57%	5,57%
AFORTI Factor Polska S.A.	517 814	517 814	5,73%	5,73%
Krzysztof Dietczenia	453 268	453 268	5,01%	5,01%
Pozostali (free float)	2 024 765	2 024 765	22,39%	22,39%
RAZEM	9 042 514	9 042 514	100,00%	100,00%

Na dzień 15.05.2025

Źródło: Emitent



źródło: Emitent

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień publikacji niniejszego Raportu w strukturze Grupy Kapitałowej AFORTI znajdują się podmioty wskazane poniżej.

- **AFORTI Ac sp. z o.o.** – spółka świadczy usługi rachunkowo – księgowe.
- **AFORTI Collections S.A.** – spółka o zasięgu ogólnopolskim specjalizująca się w zarządzaniu należnościami z wykorzystaniem szerokiego wachlarza narzędzi windykacyjnych. Spółka zajmuje się również nabywaniem oraz serwisowaniem portfeli wierzytelności.
- **For-Net S.A.** – spółka zajmuje się zarządzaniem wierzytelnościami przy wykorzystaniu innowacyjnych usług teleinformatycznych. Swoją ofertę kieruje zarówno do konsumentów, jak i przedsiębiorców.
- **AFORTI PLC** – Spółka zarejestrowana w Wielkiej Brytanii, która będzie pełnić funkcje holdingowe dla Spółek z projektu AFORTI.BIZ.
- **AFORTI Exchange S.A.** – funkcjonalna platforma wymiany walut dla firm, która oferuje hurtowe kursy walut, umożliwiając przy tym dokonanie wygodnej, bezgotówkowej wymiany.
- **AFORTI Factor Group S.A.** – spółka specjalizowała się w udzielaniu pożyczek pozabankowych dla przedsiębiorców, obecnie spółka skupia się tylko na windykacji swoich należności.
- **AFORTI Factor Polska S.A.** – spółka oferowała produkty faktoringu. Nabywała od Klientów nieprzeterminowane wierzytelności z tytułu dostawy towarów i usług,

wspierając skuteczne zarządzanie portfelem należności. obecnie spółka skupia się tylko na windykacji swoich należności.

- **AFORTI Factor Romania IFN S.A.** – spółka zarejestrowana w Rumunii, świadczyła usługi faktoringowe dla sektora MSP. Obecnie koncentruje działania na windykacji należności własnych.
- **AFORTI, UAB** – spółka zarejestrowana na Litwie. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- **AFORTI Limited LCC** – spółka zarejestrowana na Cyprze, która nie prowadzi działalności operacyjnej.

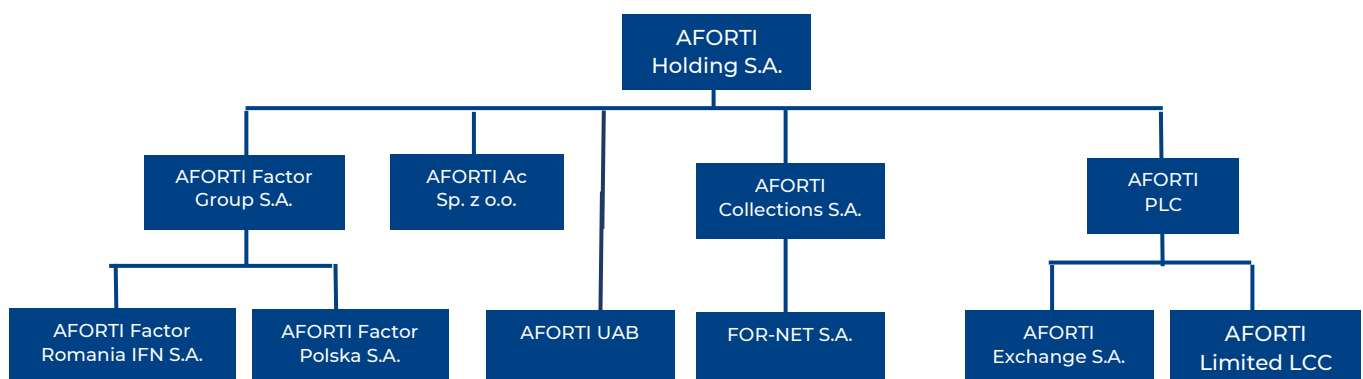
Podmioty objęte konsolidacją

- AFORTI Holding S.A. – podmiot dominujący
- AFORTI Factor Group S.A.
- AFORTI Factor Romania IFN S.A.
- AFORTI Collections S.A.
- AFORTI Factor Polska S.A.
- AFORTI Ac sp. z o.o.
- AFORTI Exchange S.A.
- FOR-NET S.A.
- AFORTI PLC

Podmioty nie objęte konsolidacją

- AFORTI, UAB
- AFORTI Limited LCC

SCHEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ AFORTI na dzień 31.03.2025 r.



Źródło: Emitent / Stan na 31 marca 2025 r.

Nazwa spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Kapitał zakładowy	Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym
AFORTI Holding S.A.	ul. Chałubińskiego 8, 00 – 613 Warszawa	KRS: 0000330108 REGON: 141800547 NIP: 525-245-37- 55	9.042.514 PLN	0,08 % akcji
AFORTI Ac Sp. z o.o.	ul. Ogrodowa 58, 00 – 876 Warszawa	KRS: 0000313339 REGON: 141570047 NIP: 5242661216	6.180.000 PLN	100 % udziałów
AFORTI Collections S.A.	ul. Chałubińskiego 8, 00 – 613 Warszawa	KRS: 0000639964 REGON: 365362973 NIP: 7010620699	8.361.875 PLN	93.39 % akcji
AFORTI Exchange S.A.	ul. Ogrodowa 58, 00 – 876 Warszawa	KRS: 0000719620 REGON: 146332039 NIP: 9512360841	21.583.696 PLN	100 % akcji pośrednio przez Aforti PLC
AFORTI Factor Polska S.A.	ul. Ogrodowa 58, 00 – 876 Warszawa	KRS: 0000274431 REGON: 14084631700000 NIP: 1070006505	27.128.350 PLN	99,93 % akcji pośrednio przez Aforti Factor Group S.A. i Aforti PLC
AFORTI Factor Group S.A.	ul. Ogrodowa 58, 00 – 876 Warszawa	KRS: 0000436229 REGON: 146346308 NIP: 5252540891	29.501.690 PLN	96,63 % akcji oraz pośrednio 1,27 % poprzez spółki zależne: Aforti Collections S.A., Aforti Factor Polska S.A., Aforti AC sp. z o.o.
For-Net S.A.	ul. Konecznego 4/1u 31-216 Kraków	KRS: 0000102675 REGON: 277580416 NIP: 9542380541	4.491.500 PLN	99,99% akcji pośrednio przez Aforti Collections S.A.
AFORTI Factor Romania IFN S.A.	Romania, Bucharest, 020334, 2nd District, 4B Gara Herastrau Street, 10th floor,	Trade Registry no. J40/5254/2018, Id No (tax no.): 39199589 registered in the Non-Banking	7.959.089 RON	99,998 % akcji pośrednio przez Aforti Factor Group S.A., pozostałe 0,002 % akcji posiada Pan Klaudiusz Sytek

	registered with the Bucharest Trade Registry Office, under	Financial Institutions General Register held by the National Bank of Romania under no. RG-PJR-41- 110339/26.10.2018		
AFORTI, UAB	Mėsinių gatvė 5, Vilnius 01133, Lietuva	305207212	400.000 EUR	100 % akcji
AFORTI Limited LCC	Arh. Makarioy III, 74, AMARANTON COURT, Floor 3, Mesa Geitonia, 4003, Limassol, Cypr	Trade Registry no. HE 388355 CUI: C388355	1.000 EUR	100 % udziałów pośrednio poprzez Aforti PLC
AFORTI PLC	10 Orange Street, Haymarket, London, England, WC2H 7DQ	Company number 12821204	426.088,77 GBP	80,39 % akcji

Źródło: Emitent

INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na koniec I kwartału 2025 roku w spółce AFORTI Holding S.A. zatrudnione były 2 osoby w przeliczeniu na pełne etaty oraz 1 osoby w oparciu o umowy cywilnoprawne, kontrakty menedżerskie oraz powołania na członka zarządu. W całej Grupie Kapitałowej AFORTI na terenie Polski oraz krajów zagranicznych (Rumunia, Wielka Brytania) zatrudnionych było 64 osób w przeliczeniu na pełne etaty oraz 69 osoby w oparciu o umowy cywilno-prawne, kontrakty menadżerskie (w tym powołania na członka zarządu).

2.

**Kwartalne skrócone
skonsolidowane sprawozdanie
finansowe – wybrane dane
finansowe Grupy Kapitałowej
AFORTI**

Zastrzeżenie Spółki.

Prezentowane poniżej dane finansowe zostały opracowane z dołożeniem należytej staranności na podstawie danych dostępnych Spółce. Emitent wskazuje, iż wyniki jednostkowe Spółki dominującej przygotowano tylko na podstawie dokumentów i wiedzy o zdarzeniach gospodarczych dostępnych Emitentowi. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazuje on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane dane finansowe mogą być obarczone ryzykiem błędu. Wyniki jednostkowe Spółki dominującej zostały skonsolidowane z wynikami pozostałych Spółek z Grupy Kapitałowej. W tych okolicznościach Spółka nie może zagwarantować kompletności poniższych jednostkowych, a w konsekwencji i skonsolidowanych wyników finansowych.

BILANS

Tabela 1. Skonsolidowany Bilans na dzień 31.03.2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.03.2025	stan na dzień 31.03.2024
A	AKTYWA TRWAŁE	12 373 466,19	13 748 998,89
I	Wartości niematerialne i prawne	673 475,46	1 107 285,42
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	178 377,67	600 621,77
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	4 001,51	15 567,37
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	491 096,28	491 096,28
II	Wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00
1	Wartość firmy z konsolidacji - jednostki zależne	0,00	0,00
III	Rzeczowe aktywa trwałe	937 238,05	1 147 846,76
1	Środki trwałe	937 238,05	1 065 651,00
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	850 108,32	888 404,98
c	urządzenia techniczne i maszyny	42 042,28	109 130,58
d	środki transportu	5 910,61	0,00
e	inne środki trwałe	39 176,84	68 115,44
2	Środki trwałe w budowie	0,00	82 195,76
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV	Należności długoterminowe	59 084,25	290 780,55
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00

2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	59 084,25	290 780,55
V	Inwestycje długoterminowe	4 977 961,23	5 005 835,49
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 977 961,23	5 005 835,49
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	4 977 961,23	5 005 835,49
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	4 232,42	4 264,94
	- udzielone pożyczki	0,06	0,06
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	4 973 728,75	5 001 570,49
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 725 707,20	6 197 250,67
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 617 547,80	5 584 974,92
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	108 159,40	612 275,75
B	AKTYWA OBROTOWE	27 193 894,13	28 830 292,45
I	Zapasy	32 451,55	14 777,03
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	32 451,55	14 777,03
II	Należności krótkoterminowe	16 101 492,30	17 176 677,21
1	Należności od jednostek powiązanych	200 747,18	192 265,47
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	99 518,61	64 637,35
	- do 12 miesięcy	99 518,61	64 637,35
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	101 228,57	127 628,12
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek	15 900 745,12	16 984 411,74

a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 986 420,89	2 421 598,84
	- do 12 miesięcy	1 986 420,89	2 421 598,84
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 818 200,59	1 500 242,39
c	inne	12 096 123,64	12 975 439,76
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	87 130,75
III	Inwestycje krótkoterminowe	6 006 102,31	6 602 936,10
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 006 102,31	6 602 936,10
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	5 020 557,25	5 216 669,80
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	368 880,38	545 600,41
	- udzielone pożyczki	4 651 676,87	4 671 069,39
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	985 545,06	1 386 266,30
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	985 545,06	1 386 266,30
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 053 847,97	5 035 902,11
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	66 419 892,00	66 419 892,00
AKTYWA RAZEM		105 987 252,32	108 999 183,34

Źródło: Emitent

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.03.2025	stan na dzień 31.03.2024
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(211 958 971,79)	(204 992 525,32)
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	9 042 514,00	9 042 514,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	80 750 237,03	80 750 237,03
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	55 871 302,80	55 871 302,80
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	9 000 000,00	9 000 000,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	9 000 000,00	9 000 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(315 351 561,79)	(301 353 804,06)
VI	Zysk (strata) netto	(272 044,43)	(7 289 106,65)
X	Odpisy z zysku netto wciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	4 871 883,40	4 857 634,36
B	Kapitały mniejszości	4 144 293,22	6 481 191,17

C	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I	Ujemna wartość firmy — jednostki zależne	0,00	0,00
II	Ujemna wartość firmy — jednostki współzależne	0,00	0,00
D	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	313 801 930,89	307 510 517,49
I	Rezerwy na zobowiązania	1 219 453,23	597 258,07
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 810,06	13 856,95
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	148 906,26	110 703,67
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	148 906,26	110 703,67
3	Pozostałe rezerwy	1 064 736,91	472 697,45
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	1 064 736,91	472 697,45
II	Zobowiązania długoterminowe	137 390 608,71	141 982 086,14
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	137 390 608,71	141 982 086,14
a	kredyty i pożyczki	115 934 100,75	119 941 191,52
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 681 000,00	1 669 326,72
c	inne zobowiązania finansowe	106 512,39	348 789,65
d	zobowiązania wekslowe	19 424 790,93	19 424 790,93
e	Inne	244 204,64	597 987,32
III	Zobowiązania krótkoterminowe	167 512 904,26	155 890 481,26
1	Wobec jednostek powiązanych	1 811 322,08	1 929 352,96
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	Inne	1 811 322,08	1 929 352,96
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	Inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	165 701 582,18	153 961 128,30
a	kredyty i pożyczki	128 435 050,27	122 735 461,90
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	176 419,47	168 392,22
c	inne zobowiązania finansowe	8 030 768,79	4 865 428,76
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	6 712 489,12	5 137 903,32
	- do 12 miesięcy	6 712 489,12	5 137 903,32
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	8 393,78	23 125,95
f	zobowiązania wekslowe	2 345 394,73	2 375 356,01
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	16 697 026,41	15 646 605,86

h	z tytułu wynagrodzeń	546 948,04	582 950,91
i	Inne	2 749 091,57	2 425 903,37
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	7 678 964,69	9 040 692,02
1	Ujemna wartość firmy	223 211,86	318 874,09
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	7 455 752,83	8 721 817,93
	- długoterminowe	272,84	0,06
	- krótkoterminowe	7 455 479,99	8 721 817,87
	PASYWA RAZEM	105 987 252,32	108 999 183,34

Źródło: Emitent

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – WARIANT PORÓWNAWCZY

Tabela 2. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za I kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	48 280 493,09	187 263 986,44
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 167 694,24	5 249 419,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45 112 798,85	182 014 567,44
B	Koszty działalności operacyjnej	50 866 817,04	186 561 630,01
I	Amortyzacja	85 610,17	190 461,02
II	Zużycie materiałów i energii	16 720,43	33 160,86
III	Usługi obce	1 310 595,84	1 949 499,39
IV	Podatki i opłaty, w tym:	246 446,62	267 869,72
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	1 581 053,48	1 792 436,95
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	287 575,28	312 665,00
	- emerytalne	79 351,18	283 324,80
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 718 966,09	122 232,36
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	45 619 849,13	181 893 304,71
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(2 586 323,95)	702 356,43
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 544 473,07	1 191 845,55
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 452 916,33	2 327,80
IV	Inne przychody operacyjne	91 556,74	1 189 517,75
E	Pozostałe koszty operacyjne	6 446,45	4 121 897,92
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	39 655,17
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 100,61	9 757,50
III	Inne koszty operacyjne	4 345,84	4 072 485,25
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(1 048 297,33)	(2 227 695,94)
G	Przychody finansowe	98 986,34	71 356,06
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	2 494,84	1 473,04
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	96 491,50	69 883,02
H	Koszty finansowe	115 306,73	5 891 114,57
I	Odsetki, w tym:	87 270,60	5 625 219,04
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	38 643,67
IV	Inne	28 036,13	227 251,86
I	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	(1 064 617,72)	(8 047 454,45)
K	Odpis wartości firmy	0,00	0,00
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	23 915,56	23 915,56
I	Odpis ujemnej wartości firmy — jednostki zależne	23 915,56	23 915,56
II	Odpis ujemnej wartości firmy — jednostki współzależne	0,00	0,00
M	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)	(1 040 702,16)	(8 023 538,89)
O	Podatek dochodowy	47 427,00	(7 853,12)
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
Q	Zyski (straty) mniejszości	(816 084,73)	(726 579,12)
R	Zysk (strata) netto (N-O-P+/-Q)	(272 044,43)	(7 289 106,65)

Źródło: Emitent

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CASH FLOW)

Tabela 3. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za I kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	(272 044,43)	(7 289 106,65)
II	Korekty razem	896 147,17	8 246 442,75
1	Zyski (straty mniejszości)	(816 084,73)	(726 579,12)
2	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3	Amortyzacja	85 610,17	190 461,02
4	Odpisy wartości firmy	0,00	0,00
5	Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
6	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	173 516,17	(44 561,41)
7	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	84 765,26	506 143,37
8	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	78 298,84
9	Zmiana stanu rezerw	(79 253,08)	(79 175,86)
10	Zmiana stanu zapasów	(704,00)	120,00
11	Zmiana stanu należności	1 798 657,87	861 358,94
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 229 319,43	4 626 902,70
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 038 881,17)	3 198 881,44
14	Inne korekty	(540 798,75)	(365 407,17)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	624 102,74	957 336,10
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	91 483,57	7 449,37
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	7 406,50
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	91 483,57	42,87
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	91 483,57	42,87
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	42,87
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	91 483,57	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	53 699,66

1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	31 959,49
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	21 740,17
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	21 740,17
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	21 740,17
4	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00
5	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	91 483,57	(46 250,29)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	(4 169,25)	643 579,47
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	(6 664,09)	642 106,43
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	2 494,84	1 473,04
II	Wydatki	240 114,65	1 188 443,29
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	17 400,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	20 598,55
8	Odsetki	87 260,10	507 616,41
9	Inne wydatki finansowe	152 854,55	642 828,33
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(244 283,90)	(544 863,82)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	471 302,41	366 221,99
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	471 302,41	366 221,99
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	514 242,65	1 020 044,31
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±E), w tym:	985 545,06	1 386 266,30
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Źródło: Emitent

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 4. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za I kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(211 084 117,49)	(196 874 670,24)
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	(211 084 117,49)	(196 874 670,24)
1	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	9 042 514,00	9 042 514,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00
		0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	9 042 514,00	9 042 514,00
2	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	80 750 237,03	80 750 237,03
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji) - w trakcie rejestracji	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu przeniesienia na kapitał rez.)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
-	przeniesienie na kapitał podstawowy (rejestracja akcji)	0,00	0,00
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	80 750 237,03	80 750 237,03
3	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	9 000 000,00	9 000 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu odpisów z zysku)	0,00	0,00
-	zwiększenie z tytułu przeniesienia z kap. Zapasowego	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 000 000,00	9 000 000,00

5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(301 764 115,47)	(266 069 016,78)
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
-	pokrycie strat	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(301 764 115,47)	(266 069 016,78)
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(301 764 115,47)	(266 069 016,78)
a	zwiększenie (z tytułu)	(13 587 446,32)	(35 284 787,28)
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	(13 587 446,32)	(35 284 787,28)
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-		0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(315 351 561,79)	(301 353 804,06)
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(315 351 561,79)	(301 353 804,06)
6.	Wynik netto	4 599 838,97	(2 431 472,29)
a	zysk netto	0,00	0,00
b	strata netto (wielkość ujemna)	272 044,43	7 289 106,65
c	odpisy z zysku (wielkość ujemna)	4 871 883,40	4 857 634,36
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	(211 958 971,79)	(204 992 525,32)
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(211 958 971,79)	(204 992 525,32)

źródło: Emitent

Tabela 5. Wybrane dane finansowe spółek z Grupy Kapitałowej AFORTI niepodlegających konsolidacji na dzień 31.03.2025 r. [dane w tys. EUR]

AFORTI UAB	31.03.2025
Przychody za sprzedaży	0 EUR
Zysk (strata) netto	0 EUR
Suma bilansowa	19,1 tys. EUR

Źródło: Emitent

Spółka AFORTI UAB nie jest konsolidowana, gdyż nie prowadzi działalność operacyjnej, tj. zastosowano zwolnienie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

AFORTI Limited LCC	31.03.2025
Przychody za sprzedaży	0 EUR
Zysk (strata) netto	0 EUR
Suma bilansowa	0,4 tys. EUR

Źródło: Emitent

Spółka AFORTI Limited LCC nie jest konsolidowana, gdyż nie prowadzi działalność operacyjnej, tj. zastosowano zwolnienie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

3.

**Kwartalne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe –
wybrane JEDNOSTKOWE dane
finansowe AFORTI Holding S.A**

Zastrzeżenie Spółki.

Prezentowane poniżej dane finansowe zostały opracowane z dołożeniem należytej staranności na podstawie danych dostępnych Spółce. Emitent wskazuje, iż wyniki jednostkowe Spółki dominującej przygotowano tylko na podstawie dokumentów i wiedzy o zdarzeniach gospodarczych dostępnych Emitentowi. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazuje on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane dane finansowe mogą być obarczone ryzykiem błędu. W tych okolicznościach Spółka nie może zagwarantować kompletności poniższych jednostkowych wyników finansowych.

Ostrożnościowy, incydentalny odpis mający wpływ na wyniki jednostkowe.

Ze względu na trwające postępowania restrukturyzacyjne i upadłościowe, gdzie postępowanie restrukturyzacyjne ma pierwszeństwo przed upadłościowym, a w którym do tej pory nie zostały wydane rozstrzygające decyzje. Spółka nie jest w stanie oszacować czasu trwania postępowań sądowych, a brak decyzji generuje niepewność wśród partnerów biznesowych, którzy by współpracować ze Spółkami Grupy oczekują stabilności i przewidywalności. Ich wahania, co do współpracy, niekorzystnie wpływają na Spółkę oraz Spółki z Grupy Kapitałowej, których akcje i udziały stanowią aktywa Spółki.

W tej całkowicie nieprzewidywalnej sytuacji Zarząd Emitenta musi kierować się zasadą ostrożności. Przygotowane plany bazują na przyjęciu kontynuowania działalności przez kolejne 5 lat oraz realizacji zakładanych celów biznesowych. W scenariuszu natychmiastowej likwidacji, wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskają żadnych środków. Wynika to z faktu, iż spółki oraz powiązane projekty utraciłyby kontrahentów, powodując brak możliwości ich realizacji, a w konsekwencji czyniąc je bezwartościowymi. Dostępne środki finansowe zostałyby znacząco obciążone kosztami odpraw i zwolnień pracowników. Jednocześnie spółka nie dysponuje spieniężalnym majątkiem trwałym, który mógłby wygenerować istotne przychody z likwidacji. Konieczność pokrycia kosztów

syndyka oraz postępowania likwidacyjnego dodatkowo ograniczałaby potencjał zaspokojenia wierzycieli.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej kwestie, a także, kierując się zasadą ostrożności, ze względu na nieprzewidywalność kiedy i jaka decyzja Sądu w sprawie Emitenta zapadnie, a w wyniku której może dojść do upadłości i likwidacji wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta, Zarząd Spółki w dniu 5 maja 2025 roku podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia incydentalnego, ostrożnościowego odpisu aktualizującego na utratę wartości aktywów tj. akcji i udziałów w podmiotach zależnych oraz wierzytelności, w łącznej kwocie 466.109.467,82 zł. W zakresie akcji i udziałów podmiotów zależnych w wysokości 432 162 198,69 zł oraz wierzytelności w wysokości 33 947 269,13 zł.

Z uwagi na trwające badanie sprawozdań finansowych roku 2022, ostrożnościowy odpis ma wpływ na wyniki jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r., a w konsekwencji na wyniki i strukturę bilansu w kolejnych okresach.

BILANS

Tabela 6. Jednostkowy Bilans na dzień 31.03.2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.03.2025	stan na dzień 31.03.2024
A	AKTYWA TRWAŁE	16 172,72	748 785,30
I	Wartości niematerialne i prawne	4 001,51	11 911,09
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	4 001,51	11 911,09
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	5 699,61	9 599,42
1	Środki trwałe	5 699,61	9 599,42
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny	5 699,61	9 599,42
d	środki transportu	0,00	0,00
e	inne środki trwałe	0,00	0,00

2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	6 471,60	277 680,55
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	6 471,60	277 680,55
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	47 847,53
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	47 847,53
a	w jednostkach powiązanych	0,00	47 847,53
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	47 847,53
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	401 746,71
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	401 746,71
B	AKTYWA OBROTOWE	3 576 554,76	3 723 206,46
I	Zapasy	0,00	0,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	2 034 519,15	1 750 495,98
1	Należności od jednostek powiązanych	127 303,07	249 934,71
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	127 303,07	248 338,17
	- do 12 miesięcy	127 303,07	248 338,17
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	1 596,54
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00

	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	1 907 216,08	1 500 561,27
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	825 605,66	749 197,71
	- do 12 miesięcy	825 605,66	749 197,71
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 004 157,77	684 358,78
c	inne	77 452,65	67 004,78
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	30 084,98	7 851,32
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 084,98	7 851,32
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 084,98	7 851,32
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 084,98	7 851,32
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 511 950,63	1 964 859,16
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	62 631,75	62 631,75
AKTYWA RAZEM		3 655 359,23	4 534 623,51

Źródło: Emitent

Lp.	Tytuł	stan na dzień 31.03.2025	stan na dzień 31.03.2024
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(270 064 887,25)	(264 982 792,71)
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	9 042 514,00	9 042 514,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	120 153 722,79	120 153 722,79
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	55 871 302,80	55 871 302,80
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	77 448 069,53	77 448 069,53
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	77 448 069,53	77 448 069,53
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	9 000 000,00	9 000 000,00

	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	9 000 000,00	9 000 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
VI	Zysk (strata) netto	(139 012,21)	(5 896 116,92)
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	273 720 246,48	269 517 416,22
I	Rezerwy na zobowiązania	318 000,00	143 000,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	318 000,00	143 000,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	318 000,00	143 000,00
II	Zobowiązania długoterminowe	132 204 062,26	132 394 615,16
1	Wobec jednostek powiązanych	1 806 081,27	1 806 081,27
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	130 397 980,99	130 588 533,89
a	kredyty i pożyczki	109 292 190,06	109 494 416,24
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 681 000,00	1 669 326,72
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	zobowiązania wekslowe	19 424 790,93	19 424 790,93
e	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	141 081 724,61	136 863 341,45
1	Wobec jednostek powiązanych	5 302 133,27	4 000 953,22
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	750 610,88	613 263,37
	- do 12 miesięcy	750 610,88	613 263,37
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	4 551 522,39	3 387 689,85
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	135 779 591,34	132 862 388,23
a	kredyty i pożyczki	116 985 581,23	115 198 601,95
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

c	inne zobowiązania finansowe	0,00	38 489,09
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	3 881 372,91	3 223 586,32
	- do 12 miesięcy	3 881 372,91	3 223 586,32
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	869 056,00	869 056,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	12 485 334,59	11 897 083,34
h	z tytułu wynagrodzeń	12 874,36	90 199,31
i	inne	1 545 372,25	1 545 372,22
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	116 459,61	116 459,61
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	116 459,61	116 459,61
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	116 459,61	116 459,61
PASYWA RAZEM		3 655 359,23	4 534 623,51

Źródło: Emitent

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – WARIANT PORÓWNAWCZY

Tabela 7. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat za I kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		
		118 034,52	227 979,55
-	<i>od jednostek powiązanych</i>	118 034,52	227 979,55
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	118 034,52	227 979,55
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B	Koszty działalności operacyjnej	224 969,62	951 820,55
I	Amortyzacja	1 746,00	3 492,51
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	4 170,23
III	Usługi obce	163 541,38	759 073,55
IV	Podatki i opłaty, w tym:	78,09	7 121,89
	- <i>podatek akcyzowy</i>	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	47 882,04	155 976,80
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 722,11	16 988,06
	- <i>emerytalne</i>	4 211,75	5 735,95
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	4 997,51
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(106 935,10)	(723 841,00)
D	Pozostałe przychody operacyjne	877,03	1 369,24
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	877,03	1 369,24
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(106 058,07)	(722 471,76)
G	Przychody finansowe	33 868,65	47 847,53
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	<i>od jednostek powiązanych, w tym:</i>	0,00	0,00
	- <i>w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</i>	0,00	0,00
b)	<i>od jednostek pozostałych, w tym:</i>	0,00	0,00
	- <i>w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</i>	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	47 847,53

-	od jednostek powiązanych	0,00	47 847,53
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V	Inne	33 868,65	0,00
H	Koszty finansowe	66 822,79	5 221 492,69
I	Odsetki, w tym:	69 399,03	5 193 309,22
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	(2 576,24)	28 183,47
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(139 012,21)	(5 896 116,92)
J	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(139 012,21)	(5 896 116,92)

Źródło: Emitent

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CASH FLOW) METODĄ POŚREDNIĄ

Tabela 8. Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych za I kwartał 2025 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	(139 012,21)	(5 896 116,92)
II	Korekty razem	210 923,46	6 008 679,14
3	Amortyzacja	1 746,00	3 492,51
6	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
7	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	69 388,53	74 563,67
8	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
9	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
10	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
11	Zmiana stanu należności	95 966,41	(667 300,42)
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	41 432,69	6 388 916,47
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 389,83	209 006,91
14	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	71 911,25	112 562,22
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	0,00	0,00
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	0,00
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00

III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,00
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	0,00	0,00
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II	Wydatki	69 388,53	112 562,22
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	17 400,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	20 598,55
8	Odsetki	69 388,53	74 563,67
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(69 388,53)	(112 562,22)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	2 522,72	0,00
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 522,72	0,00
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	27 562,26	7 851,32
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±E), w tym:	30 084,98	7 851,32
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

Źródło: Emitent

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 9. Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za I kwartał 2025r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Lp.	Tytuł	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	(269 925 875,04)	(259 086 675,79)
-	korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
		0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	(269 925 875,04)	(259 086 675,79)
1	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	9 042 514,00	9 042 514,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
-	aport		
b	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenie udziałów (akcji)		
			
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	9 042 514,00	9 042 514,00
2	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	120 153 722,79	120 153 722,79
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,		
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	wydania udziałów (emisji akcji) - w trakcie rejestracji		
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty		
-			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	120 153 722,79	120 153 722,79
3	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	77 448 069,53	77 448 069,53
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	77 448 069,53	77 448 069,53
4	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	9 000 000,00	9 000 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)		
-			
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-			
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 000 000,00	9 000 000,00
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b	zmniejszenie	0,00	0,00
-	pokrycie strat		
-	przeniesienie na kapitał zapasowy		
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)

-	zmiany zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów podstawowych		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(474 730 982,11)	(457 891 126,22)
a	zwiększenie (z tytułu)	(10 839 199,25)	(16 839 855,89)
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	(10 839 199,25)	(16 839 855,89)
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienie zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(485 570 181,36)	(474 730 982,11)
6.	Wynik netto	(139 012,21)	(5 896 116,92)
a	zysk netto		
b	strata netto (wielkość ujemna)	139 012,21	5 896 116,92
c	odpisy z zysku (wielkość ujemna)		
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	(270 064 887,25)	(264 982 792,71)
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(270 064 887,25)	(264 982 792,71)

Źródło: Emitent

4.

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

Niniejszy raport, obejmujący dane za pierwszy kwartał 2025 roku, nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Raport prezentuje jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące bilans – stan na dzień 31 marca 2025 roku oraz rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym obejmujące dane narastająco za okres od początku roku do dnia 31 marca 2025 roku, wraz z danymi porównawczymi obejmującymi okres analogiczny za 2024 rok. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2024 r. są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem środków trwałych podlegających okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w ustawie oraz odrębnych przepisach, przez co wpływ inflacji nie jest uwzględniony. AFORTI Holding S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

4.1 Przychody i koszty.

Przychody i koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależne od terminu otrzymania lub dokonania płatności.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

4.2. Odsetki

Przychody odsetkowe są ujmowane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu rzeczywistej stopy procentowej).

4.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.4. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie i umarza metodą liniową przy zastosowaniu odpowiednich stawek amortyzacyjnych.

4.5. Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania, w tym również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegające na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującej, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do używania.

Składniki majątku o wartości początkowej poniżej 100 zł. spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów. Składniki majątku o wartości początkowej od 100 zł. spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju składników majątku spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych

4.6. Długoterminowe aktywa finansowe

Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych, pakiety kontrolne akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych zaliczane do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały (akcje) w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się: według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

4.7. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Udziały i akcje – w tym w jednostkach podporządkowanych, pakiety mniejszościowe akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych, przeznaczonych do sprzedaży, niezaliczane do aktywów trwałych, wycenia się według wartości godziwej, a w szczególności:

a) w przypadku, gdy Spółka dokonywała sprzedaży części akcji/udziałów podobnych do akcji/udziałów, które w dalszym ciągu będą ujmowane, albo inne Spółki z Grupy Kapitałowej zawierały transakcje dla takich akcji/udziałów, to ceny obowiązujące w faktycznych transakcjach stanowią najlepsze oszacowanie wartości godziwej części aktywów finansowych, która będzie w dalszym ciągu ujmowana.

b) jeśli Spółka nie dysponuje ceną z ppkt a), to wybiera najlepszą metodę wyceny wartości godziwej akcji jednostek zależnych i jednostek stowarzyszonych, która będzie uwzględniać specyfikę jednostki, długość jej życia, przedmiot

działalności, warunki konkurencyjne na rynku jej działania, tak by wycena wartości akcji była wiarygodna i rynkowa.

Na dzień bilansowy, wartość akcji wyrażonych w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Inne papiery wartościowe zaliczane do inwestycji krótkoterminowych, to papiery wartościowe płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia. Są to: inne niż udziały i akcje inwestycje krótkoterminowe w postaci papierów wartościowych, takich jak: obligacje, bony skarbowe NBP, certyfikaty inwestycyjne, prawa do poboru akcji, warranty subskrypcyjne, listy zastawne, skrypty dłużne, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i inne niekwalifikujące się do długoterminowych aktywów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według wartości rynkowej. Inwestycje krótkoterminowe, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się w wartości godziwej.

4.8. Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacyjny. Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.9. Odpisy aktualizujące

Odpisów aktualizujących dokonuje się od należności oraz krótkoterminowych aktywów finansowych (z wyłączeniem akcji i udziałów), których ściągальność jest wątpliwa, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty stosując następujące zasady:

- a) od należności zgłoszonych likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,

b) należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,

c) do wysokości należności określonej zapisami postępowania układowego, jako kwoty przewidzianej do umorzenia lub w pełnej wysokości, w przypadku, gdy kontrahent zalega z zapłatą uzgodnionych rat postępowania układowego.

4.10. Rezerwy i aktywa z tytułu podatku dochodowego

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Przy ustaleniu rezerwy należy uwzględnić stan rozliczeń różnicy ujemnej (o ile wystąpiła) zaksięgowanej na koncie „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” według stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej do odliczenia w latach przyszłych, stosując zasadę ostrożności – Spółka tworzy Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na połowę straty podatkowej, którą zgodnie z przepisami ma prawo odliczyć w kolejnych 5 latach.

4.11. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.12. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na straty i zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na: pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa – przyszłe straty lub zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

4.13. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane w poniższej nocie nie dotyczą instrumentów finansowych wyłączonych z Rozporządzenia w tym w szczególności udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, praw i zobowiązań wynikających z umów leasingowych i ubezpieczeniowych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez Spółkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe – w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca, z wyjątkiem:

- a) pożyczek udzielonych i należności własnych, których jednostka nie przeznacza do sprzedaży;
- b) aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności;
- c) składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona w aktywnym obrocie regulowanym albo których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób;

d) składników aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem (pozycji zabezpieczanych).

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w skorygowanej cenie nabycia. Jeśli nie można ustalić wartości zobowiązania finansowego w skorygowanej cenie nabycia lub wartość ta wykazuje nieistotne różnice względem wartości godziwej, to na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

4.14. Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Pożyczki udzielone i należności własne, które Spółka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie, zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu. Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez Spółkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji-także w obrocie wtórnym.

Pożyczki udzielone i należności własne wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Udzielone pożyczki i należności własne przeznaczone do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, wycenia się według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.

4.15. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji ustalona zostaje jako nadwyżka wartości udziałów wycenianych według ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto. Od wartości firmy dokonuje się przez 5 lat odpisów wartości w równych miesięcznych wielkościach rozpoczynając od miesiąca przejęcia kontroli przez spółkę dominującą nad spółką zależną.

4.16. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości stanowi część kapitału podstawowego jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi, który posiadają inni udziałowcy niż jednostki grupy kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w kapitale podstawowym tych jednostek.

Wykazuje się je:

- w skonsolidowanym bilansie — kapitały mniejszości;

- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat — zyski (straty) mniejszości;
- w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym metoda pośrednią — zyski (straty) mniejszości.

4.17. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zaprezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości - za I kwartał 2025 r., wraz z danymi porównawczymi za rok wcześniejszy (rachunek zysków oraz zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych) oraz na 31 marca 2025 r. wraz z danymi porównawczymi na 31 marca roku wcześniejszego (bilans).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w oparciu o zasady rachunkowości funkcjonujące w Spółce i jest zgodne z Ustawą o rachunkowości. W trakcie okresu, za które przygotowane jest sprawozdanie, nie dokonywano zmian polityki rachunkowości.

Dane finansowe podane są w PLN.

5.

Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na jego działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte w I kwartale 2025 r.

5.1. Analiza możliwości wykonania układu i realizacji planu restrukturyzacyjnego Aforti Holding S.A.

Plan restrukturyzacji Grupy Aforti opiera się na dwóch kluczowych filarach strategicznych: Projekcie Windykacji oraz Projekcie Platformy FX/Płatności. Spółka już rozpoczęła wdrażanie działań wynikających z planu restrukturyzacyjnego, co znajduje potwierdzenie w dotychczasowych osiągnięciach, takich jak optymalizacja kosztów, poprawa efektywności operacyjnej i realizacja kluczowych inicjatyw strategicznych. Proces restrukturyzacji jest możliwy do wykonania, ponieważ opiera się na szczegółowych założeniach biznesowych oraz przemyślanym planie działań dostosowanym do aktualnych warunków rynkowych i możliwości finansowych Spółki.

Celem układu restrukturyzacyjnego jest przede wszystkim stabilizacja finansowa Grupy, skuteczne zarządzanie aktywami oraz zapewnienie stabilnych przepływów pieniężnych, co umożliwi maksymalizację wartości majątku w dłuższej perspektywie. Jednocześnie realizacja restrukturyzacji gwarantuje wyższy poziom zaspokojenia wierzycieli w porównaniu z alternatywnymi scenariuszami, takimi jak likwidacja.

Finał restrukturyzacji zakłada dalsze funkcjonowanie Grupy w uzdrowionej strukturze, z priorytetem zaspokojenia roszczeń wierzycieli. Plan przewiduje sprzedaż lub upublicznienie akcji/pakietów akcji związanych z obu Projektami, co umożliwi wygenerowanie środków na realizację zobowiązań wobec wierzycieli, a jednocześnie pozwoli Grupie zachować strategiczną kontrolę nad ich rozwojem. Takie podejście zapewnia dostęp do dodatkowego kapitału, wzmacnia pozycję rynkową Grupy oraz umożliwia realizację jej długoterminowych celów strategicznych.

Szczegóły dotyczące obu projektów zostały zaprezentowane w punktach poniżej.

W niniejszym materiale pokazano, że realizacja układu restrukturyzacyjnego jest przemyślana i możliwa do przeprowadzenia. Jest to również najlepsze rozwiązanie dla wierzycieli, gdyż każde alternatywne rozwiązanie, w tym likwidacja, przynosi znacznie gorsze wyniki i nie zapewnia satysfakcjonującego zaspokojenia roszczeń.

Na potrzeby analizy możliwości wykonania układu w tym dokumencie zastosowano Analizę Scenariuszową, która różni się od projekcji finansowych przedstawionych w Planie Restrukturyzacji. W Planie Restrukturyzacyjnym zawarto szczegółowe założenia finansowe dotyczące realizacji obu projektów w określonych warunkach makroekonomicznych, natomiast Analiza Scenariuszowa przedstawia potencjalne wyniki realizacji układu w trzech hipotetycznych wariantach:

- **Scenariusz I – negatywny:** 30% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego,
- **Scenariusz II – konserwatywny:** 50% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego,

- **Scenariusz III – oczekiwany:** 100% realizacji założeń planu restrukturyzacyjnego.

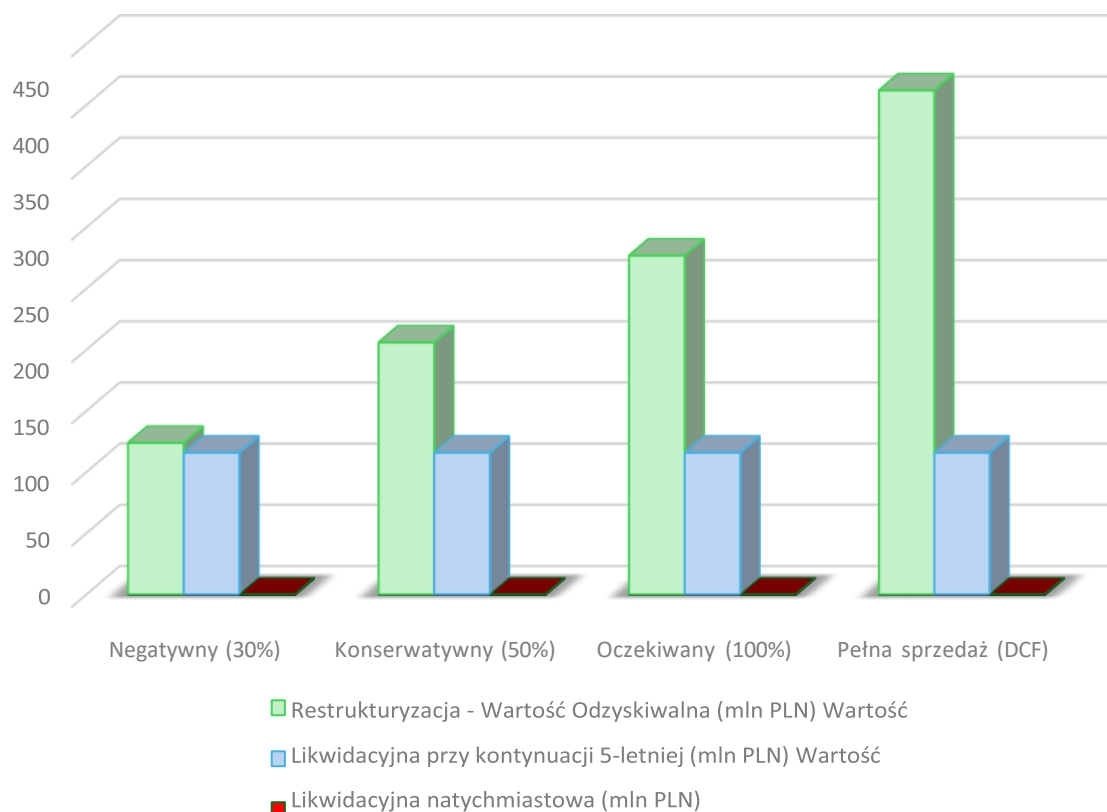
Ważne jest, że Analiza Scenariuszowa nie jest w sprzeczności z danymi z Planu Restrukturyzacji. Wręcz przeciwnie – uzupełnia je, pozwalając na ocenę wariantowych ścieżek realizacji układu, od najbardziej pesymistycznego do oczekiwanego.

Poniższa tabela obrazuje przewagę układu nad likwidacją pod kątem wartości odzyskiwalnej oraz stopy zaspokojenia wierzycieli. Szczegóły dotyczące realizacji obu projektów zostały zaprezentowane w kolejnych punktach.

Porównanie Scenariuszy Zaspokojenia Wierzycieli

Scenariusz (% realizacji celu)	Całkowita szacowana wartość odzyskiwalna	Przewaga nad likwidacją	Stopa zaspokojenia wierzycieli
Negatywny (30%)	124 mln PLN	+8 mln PLN	~51,6%
Konserwatywny (50%)	206 mln PLN	+90 mln PLN	~85,8%
Oczekiwany (100%)	277 mln PLN	+161 mln PLN	~115%
Pełna sprzedaż (DCF)	412 mln PLN	+296 mln PLN	~171,7%
Likwidacja {a}	116 mln PLN lub 0 PLN przy likwidacji natychmiastowej	-	~48,25% ~ 0% przy likwidacji natychmiastowej

PORÓWNANIE SCENARIUSZY ZASPOKOJENIA WIERZYTELI



Komentarz:

1. **Zakładany scenariusz oczekiwany (100%)** odzwierciedla realistyczną projekcję wynikającą z 5-letniego planu finansowego (2025-2029), w którym przychody z realizacji projektów wynoszą 277 mln PLN. Jest to scenariusz najbardziej prawdopodobny w ramach obecnego planu restrukturyzacyjnego.
2. **Pełna sprzedaż projektów (DCF)** została pokazana jedynie dla celów ilustracyjnych i zakłada maksymalną wycenę na podstawie modeli DCF, przy założeniu całkowitej sprzedaży obu projektów (Windykacja i FX). Ten scenariusz nie jest planowanym rozwiązaniem, ponieważ przewiduje się sprzedaż jedynie części akcji spółek.
3. **Wartość likwidacyjna** opiera się na założeniu kontynuacji działalności przez 5 lat i realizacji założeń biznesowych. Natychmiastowa likwidacja, w której wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskaliby żadnych środków, nie została uwzględniona w tabeli, ponieważ zakłada się brak jakichkolwiek pozytywnych efektów z likwidacji.

Interpretacja wykresu:

- Wykres prezentuje pełen obraz możliwych scenariuszy, gdzie założony **scenariusz oczekiwany (100%)** stanowi podstawę planu restrukturyzacyjnego.
- Scenariusz pełnej sprzedaży (DCF) został pokazany, aby podkreślić potencjał projektów w generowaniu wartości, która znacząco przekracza obecne zobowiązania

wobec wierzycieli.

- **Główne założenie** planu restrukturyzacyjnego opiera się jednak na realistycznym scenariuszu oczekiwanym (277 mln PLN), który pozwala na efektywne zaspokojenie wierzycieli oraz dalszy rozwój projektów.

{a} Należy zwrócić również uwagę iż, założenie uzyskania z likwidacji kwoty 116 mln PLN opiera się na przyjęciu kontynuowania działalności przez kolejne 5 lat oraz realizacji zakładanych celów biznesowych. W scenariuszu natychmiastowej likwidacji, wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskaliby żadnych środków. Wynika to z faktu, że spółki oraz powiązane projekty utraciłyby kontrahentów, a dostępne środki finansowe zostałyby znacząco obciążone kosztami odpraw i zwolnień pracowników. Jednocześnie spółka nie dysponuje spieniężalnym majątkiem trwałym, który mógłby wygenerować istotne przychody z likwidacji. Dodatkowo konieczność pokrycia kosztów syndyka oraz postępowania likwidacyjnego dodatkowo ograniczałaby potencjał zaspokojenia wierzycieli.

Wnioski

1. Wyższy poziom zaspokojenia wierzycieli:

Nawet przy realizacji 30–50% wartości projektów restrukturyzacja daje wyższą wartość odzyskiwalną (124–206 mln PLN) niż scenariusz likwidacji (116 mln PLN lub 0 zł przy likwidacji natychmiastowej).

2. Efektywne wykorzystanie aktywów:

Zachowanie aktywów w strukturze firmy pozwala na maksymalizację korzyści z projektów Windykacji i FX/płatności.

3. Korzyści społeczne i gospodarcze:

Restrukturyzacja wspiera ochronę miejsc pracy i lokalną gospodarkę, zmniejszając negatywne skutki społeczne.

Przejdźcie do kolejnego punktu

W następnym podrozdziale zostały przedstawione szczegółowe postępy w realizacji układu restrukturyzacyjnego, które dodatkowo podkreślają jego skuteczność i realność.

I. Postępy w Realizacji Układu na moment bieżący

Kontekst: Postępy w realizacji układu restrukturyzacyjnego są kluczowym elementem wzmacniającym przekonanie, że jego realizacja jest osiągalna i przyniesie wymierne korzyści. Poniżej przedstawiono osiągnięcia na moment bieżący, wynikające z dotychczasowych działań restrukturyzacyjnych.

Zrealizowane działania:

- **Renegocjacja zobowiązań finansowych:** Ukończono proces renegocjacji z wierzycielami, co doprowadziło do istotnej redukcji kosztów finansowych.
- **Zwiększenie przychodów operacyjnych:** Dzięki wdrożeniu zmian operacyjnych i poprawie procesów biznesowych, przychody operacyjne w 3 kwartale 2024 w Projekcie Windykacja osiągnęły poziom 10 928 tys. PLN.
- **Zmniejszenie kosztów operacyjnych:** Grupa Kapitałowa cały czas pracuje nad poprawą rentowności. Wdrażanie planu restrukturyzacyjnego, przeglądy i optymalizacja procesów operacyjnych zaskutkowały istotnym zmniejszeniem kosztów operacyjnych, co widoczne jest w poprawie wyników operacyjnych za 3 kwartał 2024 roku. Skonsolidowany wynik na sprzedaży za III kwartał 2024 roku jest lepszy o 1,1 mln zł, tj. o 40%, względem tego samego okresu 2023 roku. Skonsolidowana EBITDA za III kwartał 2024 roku wzrosła o 687 tys. zł, tj. o 35%, w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku.
- **Zmniejszenie wskaźnika CIR w ramach Projektu Windykacja** do 64% w 3kw2024 oraz poprawa EBITDA do 5 063 tys. PLN, co wskazuje na rosnącą efektywność operacyjną.
- **Koncentracja na kluczowych projektach:** Skupiono się na rozwoju dwóch najlepiej rokujących projektów: Platformy FX/Płatności oraz Projektu Windykacja, które mają największy potencjał wzrostu wartości.
- **Rezygnacja z działalności pionu finansowania przedsiębiorstw:** Ze względu na wprowadzenie w grupie strategii dwufilarowej, polegającej na skupieniu działalności na dwóch kluczowych liniach operacyjnych, a także istotny wzrost ryzyka kredytowego, zrezygnowano z działalności operacyjnej pionu finansowania przedsiębiorstw, w tym z faktoringu. Działalność ta została ograniczona wyłącznie do windykacji należności własnych.
- **Maksymalizacja odzysku z niepracujących aktywów:** Zgromadzono aktywa związane z udzielaniem pożyczek i faktoringiem w celu maksymalizacji ich odzysku, co zwiększa potencjał finansowy spółki.

Przykłady konkretnych działań i wyników:

Działanie	Status	Efekt
Renegocjacja zobowiązań	Zakończona	Redukcja kosztów finansowania
Poprawa efektywności operacyjnej	W toku	Zwiększenie EBITDA i przychodów

Optymalizacja kosztów (Projekt Windykacja)	Zrealizowana	Obniżenie CIR do 64%
Koncentracja na kluczowych projektach	W toku	Wzrost potencjału strategicznego
Maksymalizacja odzysku z aktywów	W toku	Poprawa płynności finansowej

II. Podsumowanie i wniosek

Podsumowanie:

Przedstawiony układ restrukturyzacyjny jest możliwy do wykonania, co potwierdzają już zrealizowane działania, takie jak optymalizacja kosztów, poprawa efektywności operacyjnej oraz realizacja kluczowych inicjatyw strategicznych. Spółka rozpoczęła wdrażanie planu restrukturyzacyjnego, co świadczy o realności założonych celów. Jednocześnie **układ restrukturyzacyjny zapewnia wyższe zaspokojenie wierzycieli w porównaniu z alternatywnymi scenariuszami, takimi jak likwidacja**. Strategia oparta na systematycznej poprawie wyników finansowych, rozwoju kluczowych projektów (Platforma FX/Płatności oraz Projekt Windykacja) oraz ekspansji rynkowej pozwoli na stabilizację finansową spółki i zwiększenie jej długoterminowej wartości.

Wniosek:

Zatwierdzenie układu restrukturyzacyjnego stworzy możliwość realizacji planu naprawczego, przynosząc wymierne korzyści wierzycielom, pracownikom oraz rynkowi finansowemu. Układ zapewni stabilność działalności, umożliwi kontynuację wzrostu operacyjnego i przyczyni się do ochrony interesów wszystkich stron zaangażowanych w proces restrukturyzacji.

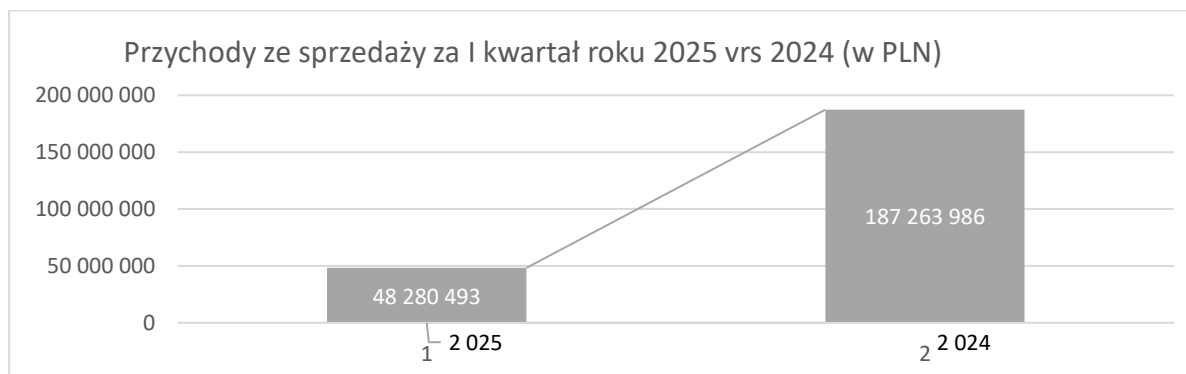
Cała obszerna analiza możliwości wykonania układu dostępna jest pod linkiem:

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=228291&title=Stanowisko+Aforti+Holding+S.A.+do+sprawozdania+Zarz%C4%85dcy+Przymusowego+Marcina+Kubiczka

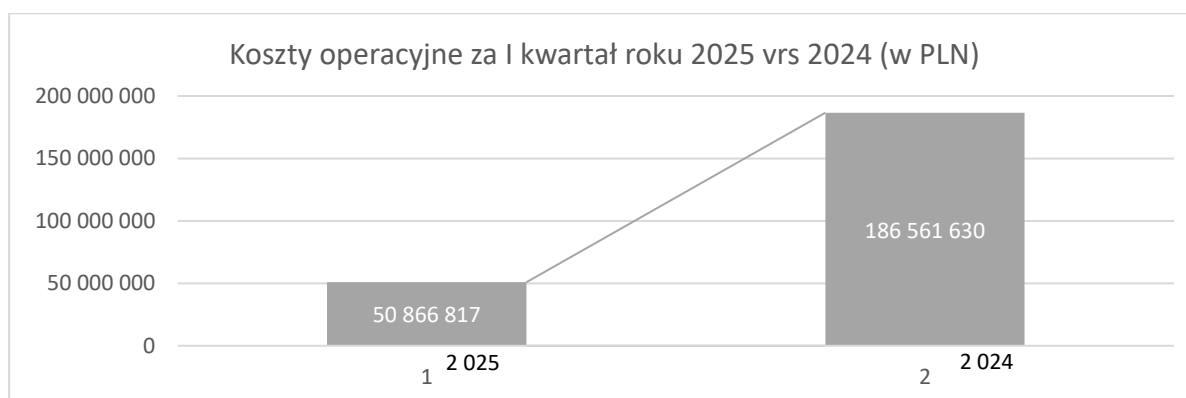
5.2. Komentarz dotyczący skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej AFORTI

W I kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa AFORTI wypracowała 48 mln zł przychodów ze sprzedaży vrs 187 mln zł w I kwartale 2024. Spadek przychodów jest wynikiem czynów nieuczciwej konkurencji, które miały początek w roku 2023 i cały czas

mają miejsce. Emitent wraz z podmiotami zależnymi na drodze sądowej dochodzi swoich praw.

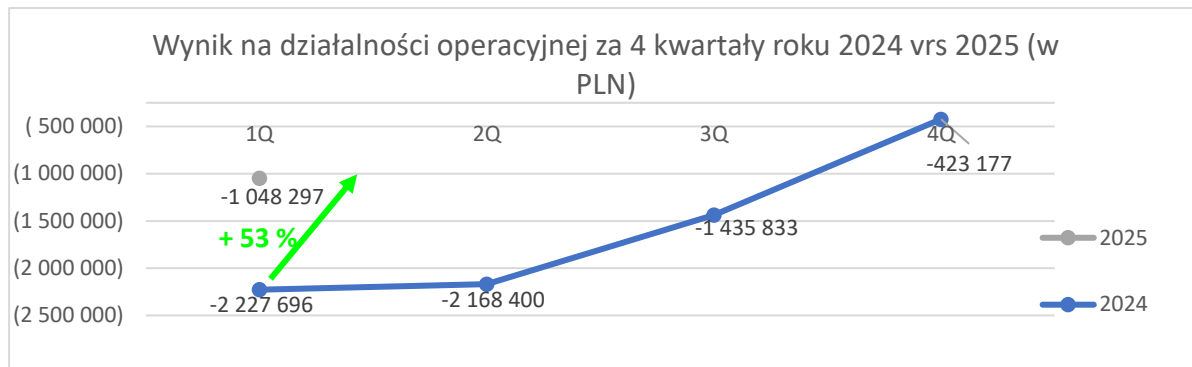


Koszty operacyjne wyniosły w I kwartale 2025 – 50,9 mln zł, a za I kwartał roku 2024 – 186,6 mln zł. Ze względu na ciągłe ataki na Grupę Kapitałową oraz czynny nieuczciwej konkurencji, Emitent i Spółki zależne mierzą się z koniecznością podejmowania zdecydowanych kroków prawnych w celu ochrony majątku i zapobiegania jego uszczupleniu. Podjęcie intensywnych działań prawnych, wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów, w związku z tym Emitent i Spółki z Grupy Kapitałowej zawiązali w III kwartale 2024 rezerwy na dodatkowe koszty ochrony prawnej.

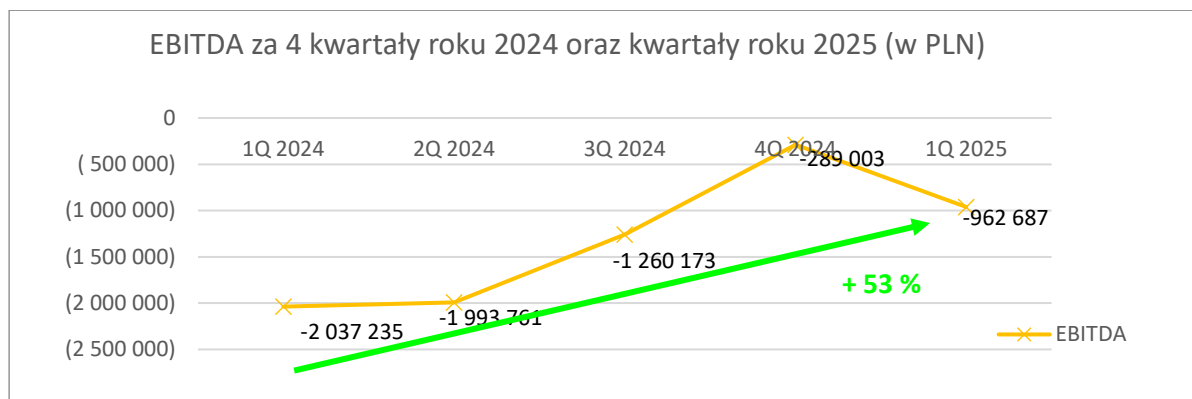


Grupa Kapitałowa cały czas pracuje nad poprawą rentowności. Wdrażanie planu restrukturyzacyjnego i praca nad optymalizacją kosztów widoczna jest na poprawie wyników operacyjnych.

Wynik na działalności operacyjnej za I kwartał roku 2025 jest lepszy o 1,2 mln zł tj. 53% względem tego samego okresu roku 2024.



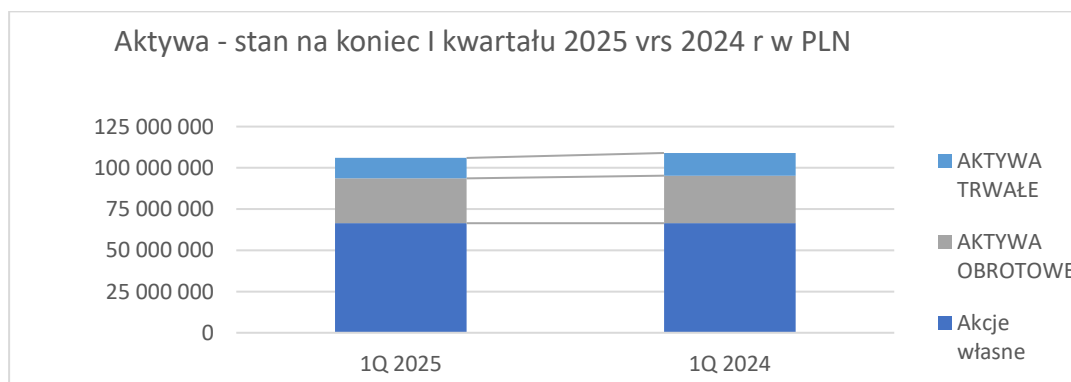
Skonsolidowana EBITDA za I kwartał roku 2025 jest lepsza o 1,08 mln zł tj. 53% względem tego samego okresu roku 2024.



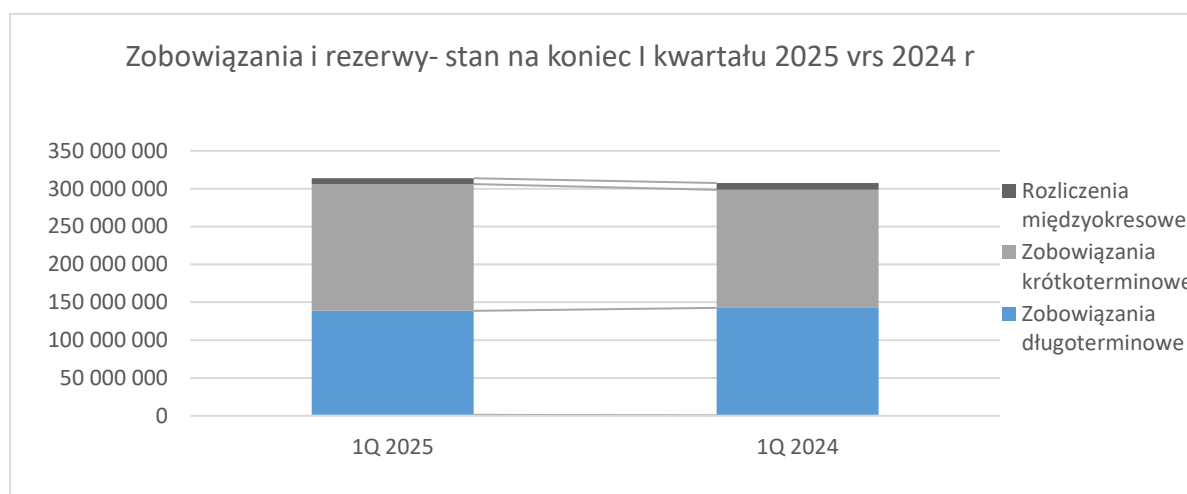
Bilans

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej AFORTI na koniec marca 2025r. wyniosła 12,4 mln zł i była niższa o 10% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmiana wartości aktywów trwałych związana była z odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz zmniejszeniu należności długoterminowych i zmniejszeniu rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe wynosiły na koniec I kwartału 2025 r. 27,2 mln zł.



Na koniec marca 2025 r. kapitał własny Grupy Kapitałowej AFORTI wynosił -211,9 mln zł wobec -204,9 mln zł w analogicznym okresie w 2024 r. Zobowiązania i rezerwy na koniec marca 2025 r. wynosiły 313,8 mln zł względem 307,5 mln zł w analogicznym okresie w 2024 r.



Zobowiązania wzrosły o 2% rok do roku, na co składał się spadek zobowiązań długoterminowych w ujęciu rok do roku oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych.

Na spadek zobowiązań długoterminowych wpłynął spadek wartości dłużnych papierów wartościowych, spadek zobowiązań względem platform peer- to – peer oraz kredytów i pożyczek.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły rok do roku, co związane było ze wzrostem wartości zobowiązań z tytułu pożyczek przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu zobowiązań wekslowych, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązań względem platform peer- to – peer.

Wartość długu netto Grupy Kapitałowej w ostatnich 4 latach kształtowała się następująco:

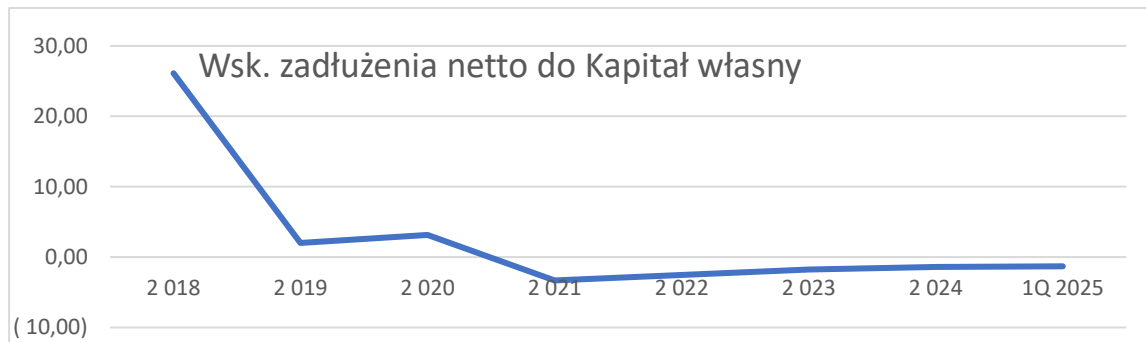
w tys. PLN	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	1Q 2025
Kapitał własny	58 419	- 63 512	- 99 116	- 152 367	- 211 084	- 211 959
Zobowiązania finansowe	185 152	213 516	253 614	268 636	274 595	276 134
Środki pieniężne	1 971	2 691	1 682	1 019	514	986
Dług netto	183 182	210 825	251 932	267 617	274 081	275 148

Grupa definiuje dług netto jako: długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu, obligacji i weksli pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Zarząd Emitenta stale monitoruje poziom ryzyka finansowego Grupy. Do oceny poziomu zadłużenia wykorzystuje wskaźniki: dźwigni finansowej netto (dług netto

/ kapitał własny (wyliczone według stanu na koniec okresu) x 100%) oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	1Q 2025
Wsk. ogólnego zadłużenia	1,81	1,17	1,51	1,90	2,51	2,88
Wsk. zadłużenia netto do Kapitał własny	3,14	(3,32)	(2,54)	(1,76)	(1,40)	(1,30)



Zasady zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w sposobie działania Grupy. Podstawowe cele realizowane poprzez zarządzanie ryzykiem finansowym to: zwiększenie realizacji celów budżetowych i strategicznych, zapewnienie długoterminowego wzrostu oraz długoterminowej płynności finansowej.

WPŁYW EPIDEMII KORONAWIRUSA SARS-CoV-2 ORAZ INFЕКCJI NIM WYWOŁANEJ COVID-19 ORAZ WYBUCHU WOJNY W UKRAINIE I NIESPOKOJNEJ SYTUACJI NA BLISKIM WSCHODZIE NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa zachowuje ciągłość operacyjną, Wdrożone zostały powszechnie zalecane zasady i rozwiązania BHP ograniczające ryzyko zakażenia wirusem.

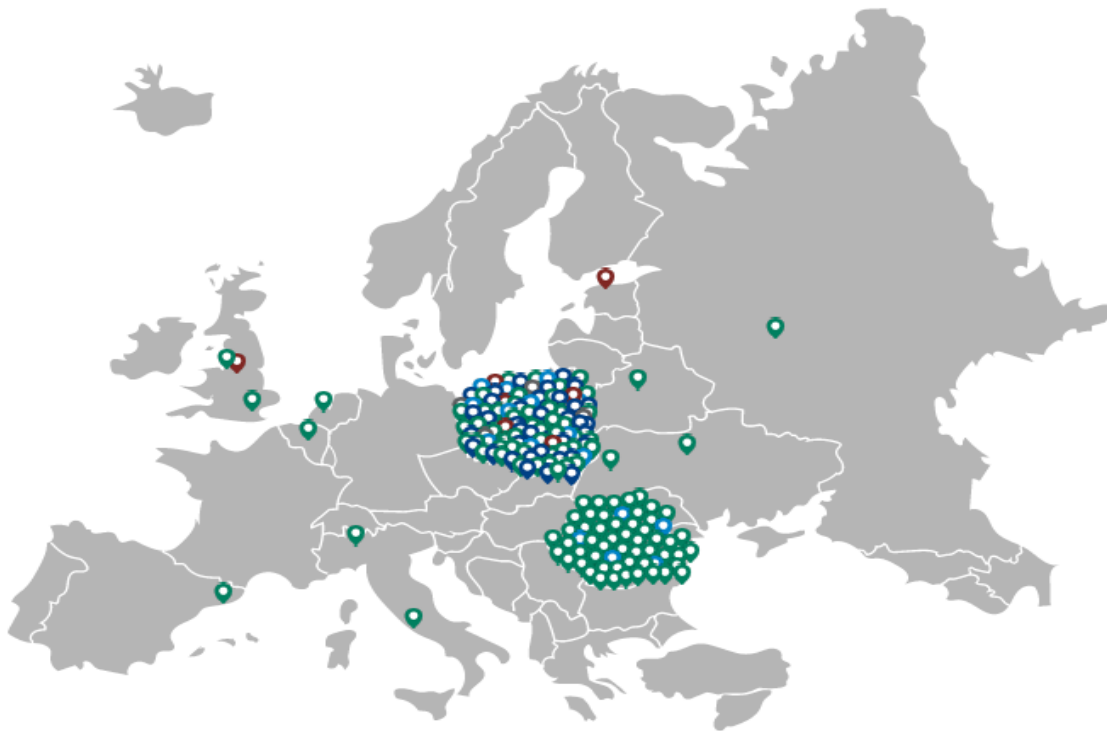
Biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniające się otoczenie, Zarząd Spółki nie może w sposób wiarygodny określić wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz infekcji nim wywołanej COVID-19 na działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz wyniki finansowe i perspektywy działalności. Należy podkreślić, że w chwili obecnej nie została przerwana ciągłość działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Spółka i jej spółki zależne aktualnie dostosowują swoją aktywność do obserwowanych oraz przewidywanych potrzeb rynku.

24 lutego 2022 w Ukrainie wybuchła wojna, która ma istotny wpływ na globalne rynki finansowe, kursy walut, ceny paliw, inflację oraz zachowania przedsiębiorców. W pierwszych dniach wojny, sytuacja zarówno na rynkach światowych, jak i lokalnych była bardzo niestabilna, widać było również zawirowania w transakcjach bankowych. Od IV kwartału 2023 roku uległa zdestabilizowaniu sytuacja na Bliskim Wschodzie, czego konsekwencje są obserwowane na rynkach finansowych. Sytuacja w każdym czasie może ulec pogorszeniu. Rozwój działań wojennych jest nieprzewidywalny, co ma bezpośredni wpływ na zmiany gospodarcze. Wzrost inflacji i stóp procentowych daje możliwość zwiększenia dochodowości Grupy Kapitałowej AFORTI, z drugiej strony niestabilność rynku, niesie za sobą ryzyko strat, na wypadek niekorzystnych warunków w gospodarce lub obaw inwestorów. Spółka zależna Emitenta działająca na rynku wymiany walut, z uwagi na wahania cen walut oraz zawirowania w transakcjach bankowych istotnie zwiększyła swoje obroty oraz marżowość transakcji. W chwili obecnej nie da się wiarygodnie określić wpływu wojny na wyniki Spółki i całej Grupy Kapitałowej AFORTI.

Podsumowanie aktywności Grupy Kapitałowej AFORTI w I kwartale 2025 r.

Grupa Kapitałowa AFORTI działa na rynku polskim już 15 lat. Ponadto w październiku 2024 r. spółka AFORTI Exchange S.A. obchodziła swoje 12-lecie. W tym okresie pozyskano i obsłużono ponad 7 tys. Klientów na terenie całej Polski oraz Europy. Marka AFORTI stała się bardziej rozpoznawalna w branży usług finansowych dedykowanych sektorowi małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). W I kwartale 2025 r. spółki Grupy Kapitałowej osiągnęły kolejne dobre wyniki m.in. na polu wymiany walut oraz ilości pozyskanych zleceń.

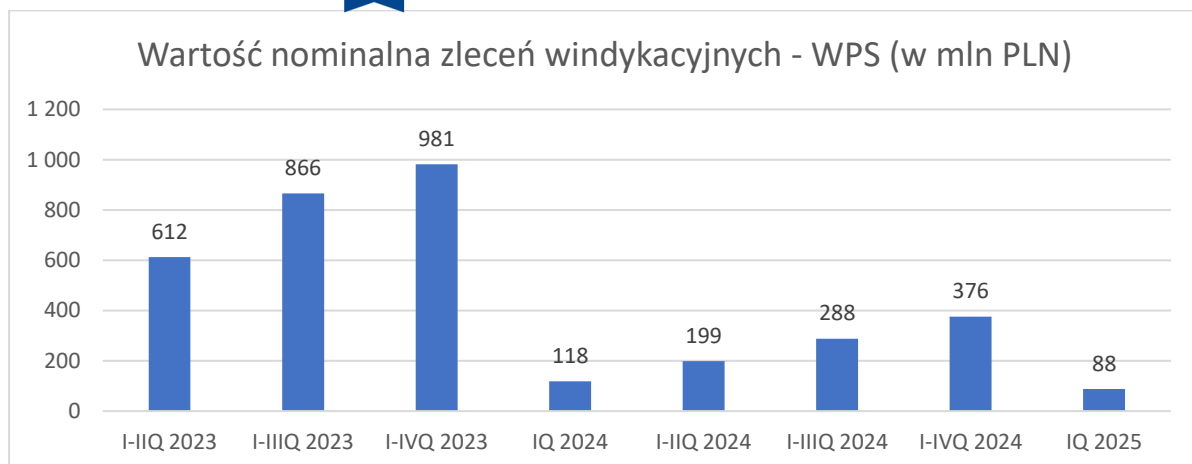
Rysunek 1 Mapa przedstawia geograficzne rozproszenie Klientów spółek Grupy Kapitałowej



źródło: Emitent

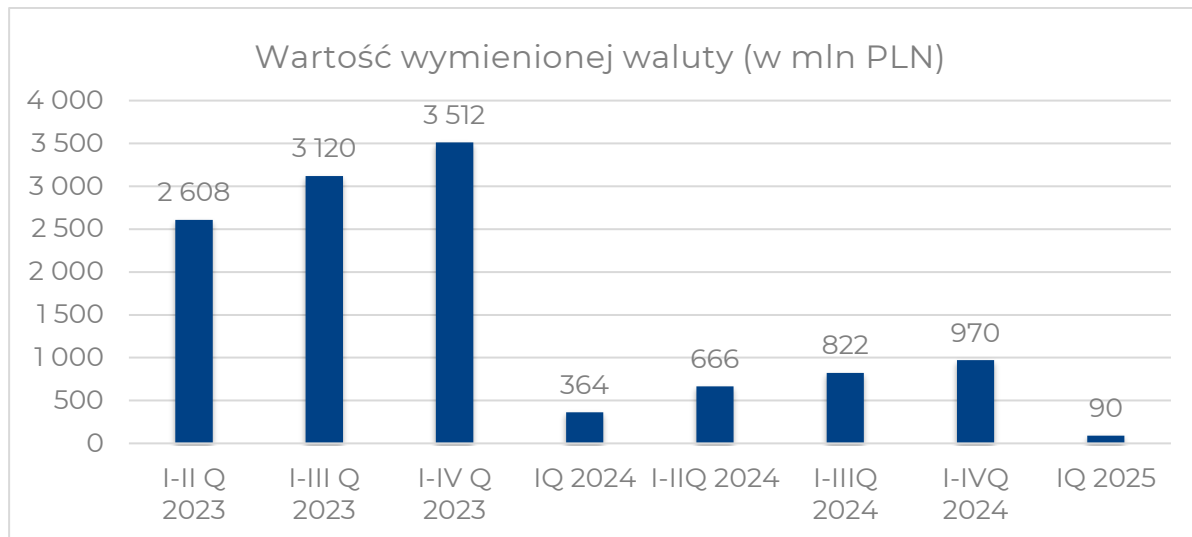
Grupa Kapitałowa AFORTI metodycznie zmierza do rozwoju całej struktury, co niezaprzeczalnie przynosi pozytywne rezultaty dla każdej ze spółek. Sytuacja geopolityczna, zmiany społeczne oraz otoczenie ekonomiczne sprawiają, że Emitent oraz jego spółki zależne rozpoczęły poszukiwania niestandardowych rozwiązań. W konsekwencji Grupa stale osiąga postawione przed sobą wyzwania i cele. Przekłada się to na osiągnięte wyniki, które prezentują się następująco (dane przedstawione są narastająco na koniec poszczególnych kwartałów):

AFORTI Collections



Dane narastająco na ostatni dzień danego kwartału np. I-IVQ 2023 od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku.

źródło: Emitent



Dane narastająco na ostatni dzień danego kwartału np. I-IVQ 2023 od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku.

źródło: Emitent

W I kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa AFORTI realizowała plan restrukturyzacji, w którym ważnym elementem jest wdrożenie nowej strategii dwufilarowej.

AFORTI Holding S.A., która stoi na czele Grupy, sprawuje pieczę nad implementowaniem strategii. Nowa strategia rozwoju ma przede wszystkim ukierunkować Grupę Kapitałową na dalszy wieloletni rozwój w warunkach zmieniającego się otoczenia rynkowego, określając kluczowe działania i funkcje dla poszczególnych projektów. Poszczególne elementy strategii rozwoju będą odpowiadać zidentyfikowanym wcześniej zmianom rynkowym, wpływającym na rodzaje świadczonych usług i perspektywy rozwoju rynków, na których Grupa funkcjonuje. Nowa strategia rozwoju ma przede wszystkim koncentrować się na dwóch najważniejszych obszarach biznesowych:

- **wymiany walut oraz płatności** – projekt AFORTI.BIZ- - FX/płatności/platforma wieloproduktowa – prowadzony przez AFORTI PLC spółkę prawa brytyjskiego będącej właścicielem spółki AFORTI Exchange S.A.
- **windykacji** - AFORTI Collections S.A. oraz FOR-NET S.A. - dojrzałe spółki Grupy działające na terenie Polski.

Emitent skupia swoje działania nad zakończeniem prac i przedstawieniem klientom multiproduktowej, globalnej platformy usług finansowych dla Klientów SME – AFORT.BIZ. Aforti PLC, poprzez umowę z litewskim podmiotem IT - Fintech Lab, pracuje nad wdrożeniem i udostępnieniem klientom mobilnej aplikacji do wymiany walut po atrakcyjnych kursach w maksymalnie prosty sposób, bez konieczności korzystania z komputera. Jednocześnie wraz z aplikacją wprowadzimy dodatkowe usługi, takie jak płatnicze rachunki bankowe, płatności (lokalne oraz międzynarodowe, w tym również natychmiastowe SEPA Instant). Wszystkie te działania są realizacją projektu oferowania małym i średnim klientom z 11 krajów Europy Środkowo-Wschodniej m.in. usługi FX SPOT, FX FORWARD, przelewów krajowych, międzynarodowych, kart fizycznych i wirtualnych oraz prowadzenie rachunków wielowalutowych. W dniu 2 kwietnia 2024 r. Aforti Exchange S.A., w ramach projektu AFORTI.BIZ, zawarło umowę Banking as a Service Agreement z litewskim podmiotem posiadającym licencję pieniądza elektronicznego EMI zpaszportyzowaną na kraje Unii Europejskiej. Dzięki podpisaniu umowy Aforti Exchange S.A. będzie mogła zaoferować swoim klientom wirtualne IBAN'y oraz cross-border payments, bez potrzeby posiadania dodatkowej licencji, co oznacza, iż zminimalizuje koszty, gdyż nie będzie musiała ponosić dodatkowych wysokich kosztów utrzymania licencjonowanej spółki oraz wysokich wymogów kapitałowych, co istotnie wpłynie na rentowność projektu. Dzięki zawartej umowie, projekt AFORTI.BIZ będzie mógł zaoferować klientom aplikację, nad którą w ramach tego projektu, przez ostatnie lata trwały intensywne prace.

W II kwartale 2024 roku Grupa nawiązała współpracę z Flagright, co wpisuje się w naszą wizję dostarczania bezpiecznych i innowacyjnych usług finansowych. W świetle wymagań prawnych jesteśmy liderami w zakresie zgodności. Jesteśmy świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą nowoczesna bankowość mobilna oraz tego, jak ważna jest min. weryfikacja list sankcyjnych i monitorowanie transakcji pod kątem AML. To jest priorytet AFORTI.BIZ

Dzięki wysiłkom Emitenta i spółek zależnych stale wzrasta zainteresowanie potencjalnych klientów ofertą windykacyjną i ofertą wymiany walut. W III kwartale 2023r. musieliśmy zmierzyć się z nieuzasadnionym, wrogim atakiem medialnym na reputację naszej Grupy. Silnym atakiem, który negatywnie wpłynął na przychody skonsolidowane i w efekcie spowodował ich spadek kwartał do kwartału. Negatywne bodźce przekuliśmy na działanie. Spółka wraz z całą Grupą Kapitałową konsekwentnie realizują założenia planu restrukturyzacyjnego. Jego wdrażanie przynosi założone efekty, widać zdecydowaną poprawę wyników. Skonsolidowany wynik na sprzedaży za IV kwartał roku 2024 jest lepszy o 2,4 mln zł tj. 85% względem tego samego okresu roku 2023, natomiast skonsolidowana EBITDA za IV kwartał roku 2024 jest lepsza o 1,96 mln zł tj. 87% względem tego samego okresu roku 2023. Wynik na działalności operacyjnej za I kwartał roku 2025 jest lepszy o 1,2 mln zł tj. 53% względem tego samego okresu roku 2024.

Skonsolidowana EBITDA za I kwartał roku 2025 jest lepsza o 1,08 mln zł tj. 53% względem tego samego okresu roku 2024.

Ze względu na ciągłe ataki na Grupę Kapitałową oraz czyny nieuczciwej konkurencji, Emitent i Spółki zależne mierzą się z koniecznością podejmowania zdecydowanych kroków prawnych w celu ochrony majątku i zapobiegania jego uszczupleniu. Podjęcie intensywnych działań prawnych, wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów, w związku z tym Emitent i Spółki z Grupy Kapitałowej zawiazali w III kwartale rezerwy na dodatkowe koszty ochrony prawnej w wysokości 760 tys zł.

Emitent podjął decyzję o konieczności uporządkowania sprawy spłaty wymagalnych zobowiązań. W tym celu zostało wszczęte postępowanie o zatwierdzenie układu, w dniu 14.06.2024 ukazało się obwieszczenie Emitenta o ustaleniu dnia układowego na dzień 14 czerwca 2024 roku. Nadzorcą układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym (postępowaniu o zatwierdzenie układu) Emitenta został doradca restrukturyzacyjny Pan Paweł Lewandowski. W głosowaniu nad układem wzięło udział 710 wierzycieli. Ważne głosy oddało 629 wierzycieli posiadających siłę głosu w kwocie 175 176 410,18 zł. Za układem głosowało 523 wierzycieli posiadających siłę głosu w kwocie 117 171 180,26 zł. Co stanowi w ujęciu ilościowym, 83 % głosów wierzycieli głosujących za układem. W dniu 14 września 2024 roku Emitent złożył – do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy – wniosek o zatwierdzenie układu.

W dniu 14 października 2024 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie postanowił zmienić sposób zabezpieczenia majątku Spółki, w ten sposób, że w miejsce ustanowienia tymczasowego nadzorca sądowego ustanowił zarząd przymusowy nad całością majątku. Zarządcą przymusowym został ustanowiony kwalifikowany doradca restrukturyzacyjny Marcin Kubiczek. W postanowieniu Sąd wskazał, iż rolą zabezpieczenia nie jest przejęcie przedsiębiorstwa Spółki przez zarządcę przymusowego i jego dalsze prowadzenie, lecz jego zachowanie w stanie z chwili złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. W dniu 18 października 2024 roku Spółka zaskarżyła postanowienie Sądu w przedmiocie ustanowienia zarządcy przymusowego. O możliwości zaskarżenia postanowienia Spółka została pouczona przez Sąd wydający postanowienie. Spółka zadeklarowała pełną współpracę z zarządcą przymusowym przekazując zarządcy przymusowemu trzykrotnie dokumentację Spółki zgromadzoną w formie elektronicznej liczącą kilkadziesiąt tysięcy plików. W dniu 12 listopada 2024 roku zarządca przymusowy bez porozumienia ze Spółką odwołał całą Radę Nadzorczą Aforti Collections S.A. i wprowadził do Rady Nadzorczej Aforti Collections S.A. osoby niezwiązane z Aforti Collections S.A. i nieznające jej sytuacji. **Zarządca przymusowy w grudniu 2024 roku poparł szkodliwy dla Spółki układ restrukturyzacyjny spółki Aforti Collections S.A. Propozycje układowe Aforti Collections S.A. zakładają przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wraz z najcenniejszymi aktywami za rażąco niską cenę bez transferu ceny sprzedaży do akcjonariuszy. Dodatkowo zakładają one umorzenie wierzytelności Spółki w wysokości 80%. Łączna**

potencjalna strata z tego tytułu dla Spółki jest szacowana na poziomie około 44 milionów złotych. **Postanowienie o zatwierdzeniu układu Aforti Collections S.A. zostało zaskarżone.** W dniu 10 stycznia 2025 roku zarządca przymusowy dokonał kolejnej niezgodnionej ze Spółką czynności polegającej na odebraniu – w godzinach popołudniowych, wieczornych i nocnych - Spółce i spółkom zależnym dostępu do adresów mailowych grupy Aforti. Zdarzenie niosło ryzyko zaprzestania działalności operacyjnej przez wszystkie spółki z grupy Aforti i było szczególnie niebezpieczne. Tytaniczna praca informatyków pozwoliła na przywrócenie działalności skrzynek mailowych, mimo prób jej zablokowania przez zarządcę przymusowego. W dniu 21 stycznia 2025 roku zarządca przymusowy przez swoich pełnomocników wszedł do biura grupy Aforti całkowicie dezorganizując prowadzenie działalności operacyjnej. Zarządca przymusowy dokonał zaboru dokumentów i danych spółek z grupy Aforti, które nie są objęte zabezpieczeniem, czym nadużył swoich uprawnień. Zarządca przymusowy nie wydaje Spółce i spółkom zależnym koniecznej dokumentacji. Pomimo wielokrotnych pism skierowanych do Zarządcy Przymusowego, nie przekazuje on Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez zarządcę przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu prezentowane w niniejszym raporcie dane finansowe mogą być obciążone ryzykiem błędu. W dniu 4 lutego 2025 roku Zarządca Przymusowy wyłączył stronę internetową Spółki www.aforti.pl, czym naruszył obowiązki informacyjne Emitenta wynikające z przepisów prawa m. in. z Kodeksu Spółek Handlowych, ustawy o ofercie publicznej i Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect2024. W lutym 2025 roku – Komisja Nadzoru Finansowego w pisemnym stanowisku stwierdziła, że Zarządca Przymusowy przekroczył uprawnienia odbierając Spółce dostęp do systemu ESPI. W wyniku tej analizy UKNF uznał Zarządcę Przymusowego za osobę uprawnioną do reprezentowania Spółki w zakresie zawartym w postanowieniu o ustanowieniu zarządcy przymusowego i jednocześnie wskazuje, że zakres uprawnień zarządcy przymusowego opisany w ww. postanowieniu nie obejmuje wnioskowania o odebranie lub nadanie dostępów Operatorom działającym w imieniu Spółki, gdyż czynności te nie wchodzą w skład zarządzania majątkiem w celu jego zabezpieczenia. W dniu 13 lutego 2025 roku Spółka powzięła informację, iż Zarządca Przymusowy zawarł w roku 2024 umowę prowadzenia rachunku bankowego Spółki w Mikołowskim Banku Spółdzielczym. W sprawozdaniu Zarządca twierdzi, iż “nie zawierał żadnych umów, a tym samym nie dokonywał żadnych transakcji bankowych”. Spółka otrzymała dokument potwierdzenia salda na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2024, z którego wynika iż Mikołowski Bank Spółdzielczy prowadził dla Spółki rachunki bankowe w roku 2024 i były na nich dokonywane transakcje.

W siódmej edycji rankingu Financial Times FT1000, Najszybciej Rozwijających się Firm w Europie 2023, zajmujemy zaszczytne 555 miejsce na 1000 wyróżnionych firm z całego kontynentu oraz 38 miejsce z 67 w kategorii fintech, financial services, insurance. W marcu 2024 ukazał się kolejny ranking gazety Financial

Times, również w ósmej edycji rankingu Financial Times FT1000, Najszybciej Rozwijających się Firm w Europie 2024 Aforti zostało wyróżnione.

W wyróżnieniach przyznanych przez redakcję Portalu Przedsiębiorców EuropejskaFirma.pl. Zostaliśmy uplasowani w dwóch rankingach: 441. miejsce w rankingu Brylanty Polskiej Gospodarki 2022 Województwa Mazowieckiego oraz 221. miejsce w rankingu Efektywne Firmy 2022 Województwa Mazowieckiego.

Przejrzystość i stabilność struktury uzyskała również spółka zależna Emitenta For-Net S.A. Zakończony przegląd procesów operacyjnych spółki i wdrożenie niezbędnych zmian, skutkuje znaczną redukcją kosztów i wzrostem efektywności działalności windykacyjnej. Skutki podjętych działań widać już w bieżącym okresie, istotnie wpłynęły na wynik finansowy spółki w roku 2024 i 2025.

Grupa zdecydowała iż wszystkie spółki związane z obszarem finansowania przedsiębiorców tj. Aforti Factor Group, dawna spółka pożyczkowa Aforti Finance, Aforti Factor Polska czy Aforti Factor Rumunia, nie będą koncentrować się na udzielaniu finansowania, a tylko i wyłącznie na doprowadzeniu do odzyskania należności z wcześniej udzielonego finansowania. W konsekwencji, spółki te złożyły wnioski o restrukturyzację, nie prowadzą nowej działalności operacyjnej, koncentrują się tylko na odzyskiwaniu należności. Dzięki tym zmianom ograniczyły do minimum koszty operacyjne i zespoły ludzkie, zrezygnowały z zespołów sprzedażowych, a jedynym celem jaki mają, jest jak najszybsze i skuteczne odzyskanie należności od pożyczkobiorców i klientów faktoringowych.



Statystyki notowań obligacji AFORTI Holding S.A. na rynku Rumuńskim - od 15.05.2024 do 15.05.2025 roku.

źródło: Bucharest Stock Exchange

Obrót obligacjami Emitenta na Bukaresztańskiej giełdzie rozpoczął się 12 października 2021 roku, notując w dniu debiutu wzrost wartości o 3,5% (przy kwocie nominalnej emisji 100 RON).

Minimalny kurs notowań w I kwartale 2025 roku wynosił 92,01 RON, zaś maksymalny 99,75 RON. Wartość notowań w dniu 15 maja 2025 roku zakończyła się na poziomie **93 RON**.

Rozwój Grupy Kapitałowej i konsekwentna realizacja strategii:

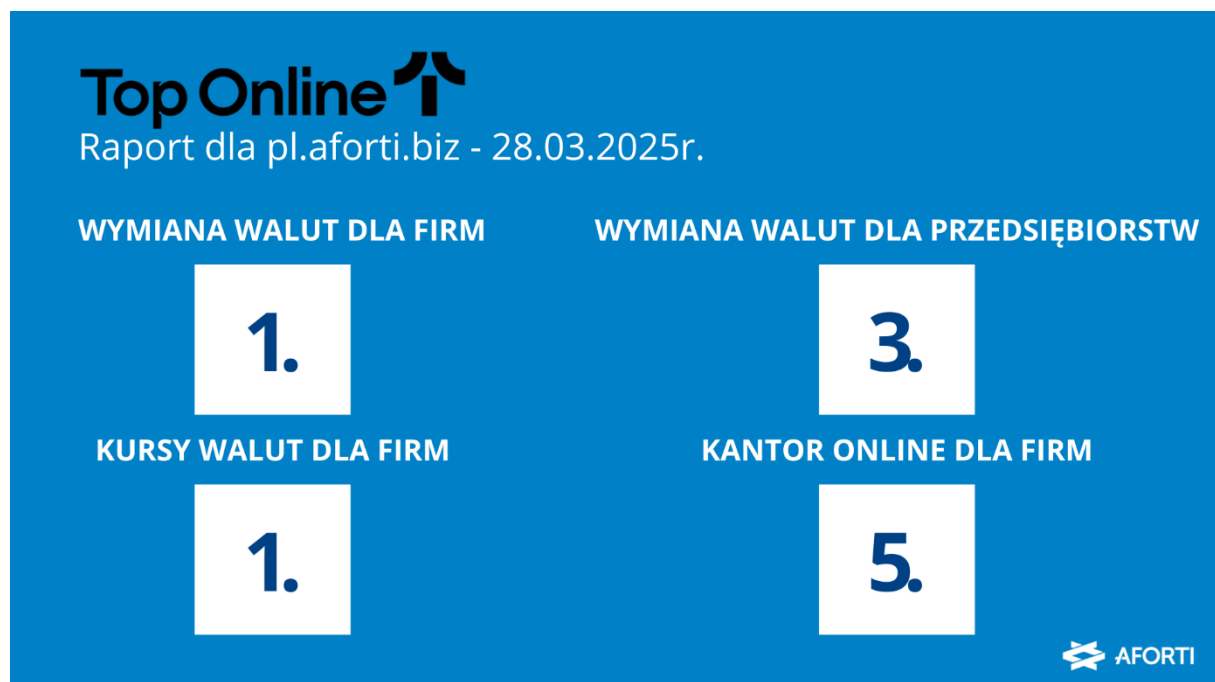
Badanie NPS

W styczniu 2025 roku przeprowadziliśmy badanie Net Promoter Score (NPS), którego celem było poznanie opinii naszych klientów oraz ocena ich lojalności wobec marki AFORTI.BIZ. Uzyskany wynik na poziomie 41 stanowi dla nas cenny wskaźnik jakości świadczonych usług oraz potwierdzenie zaufania, jakim obdarzają nas nasi klienci. Analiza wyników badania dostarczyła istotnych informacji zwrotnych, które pozwolą nam jeszcze lepiej dostosować ofertę do oczekiwań użytkowników i podjąć działania optymalizacyjne w kluczowych obszarach. Jesteśmy przekonani, że systematyczne monitorowanie wskaźnika NPS i wdrażanie odpowiednich zmian przełoży się na dalszy wzrost satysfakcji klientów oraz ich większe zaangażowanie w korzystanie z naszych usług. Badanie NPS jest dla nas nie tylko miernikiem satysfakcji, ale także jednym z elementów strategii długoterminowego rozwoju, który pozwala nam budować trwałe relacje z klientami i utrzymywać wysoką jakość obsługi. W kolejnych kwartałach będziemy kontynuować działania mające na celu dalszą poprawę doświadczeń użytkowników oraz zwiększanie ich lojalności wobec naszej marki.



Optymalizacja SEO

W pierwszym kwartale 2025 roku skupiliśmy się na intensywnej optymalizacji SEO naszej platformy AFORTI.BIZ, aby zwiększyć jej widoczność w wynikach wyszukiwania Google i dotrzeć do większej liczby potencjalnych klientów. Kluczowym elementem tych działań była kompleksowa aktualizacja meta opisów wszystkich podstron, co pozwoliło lepiej dopasować je do zapytań użytkowników i poprawić klikalność naszych wyników. Nasze wysiłki przyniosły wymierne efekty - według danych z toponline.pl na dzień 28.03.2025r. osiągnęliśmy m.in. 1. miejsce w Google dla frazy „wymiana walut dla firm”, 1. miejsce dla „kursy walut dla firm”, 3. miejsce dla „wymiana walut dla przedsiębiorstw”, oraz 5. miejsce dla „kantor online dla firm”. Dodatkowo liczba kliknięć naszej witryny w wynikach wyszukiwania Google w marcu wzrosła o 71% w porównaniu do lutego 2025 roku. Wzrost liczby kliknięć oraz osiągnięte wysokie pozycje w wynikach wyszukiwania świadczą o skuteczności naszej strategii SEO, dzięki której nasza platforma jest coraz bardziej widoczna dla potencjalnych klientów. W kolejnych kwartałach będziemy kontynuować prace nad dalszą optymalizacją treści oraz wzmacnianiem naszej obecności w wyszukiwarce, aby jeszcze skuteczniej docierać do firm poszukujących profesjonalnych rozwiązań w zakresie wymiany walut.



Nowy partner w Programie Lojalnościowym

W lutym 2025 roku rozpoczęliśmy współpracę z Multivoucher, największym w Polsce sklepem z kartami podarunkowymi. Ta strategiczna współpraca miała na celu wzbogacenie katalogu nagród w naszym Programie Lojalnościowym o szereg nowych, atrakcyjnych kart podarunkowych, które cieszą się dużym zainteresowaniem naszych klientów. Dzięki Multivoucher nasza oferta nagród stała się bardziej różnorodna i dostosowana do aktualnych trendów rynkowych,

co pozwala klientom na jeszcze łatwiejszy wybór nagród. Ponadto, nowy partner umożliwił nam znaczne przyspieszenie procesu realizacji nagród. Dzięki sprawnemu systemowi zamówień i dostaw, możemy szybciej dostarczać karty podarunkowe naszym klientom, co poprawia ich doświadczenie i satysfakcję z uczestnictwa w programie. Wprowadzenie kart podarunkowych od Multivoucher jako nagród to ważny krok w rozwoju naszego Programu Lojalnościowego, który wciąż dąży do tego, by oferować naszym klientom najbardziej wartościowe i satysfakcjonujące rozwiązania.



Karta podarunkowa Rossmann 100 zł
599 punktów

ZAMÓW



Karta podarunkowa Multivoucher 100 zł
Voucher jest wielokrotnego użytku i można używać go w sklepie Multivoucher do wyczerpania środków na karcie lub do upływu terminu ważności.

599 punktów

ZAMÓW



Karta podarunkowa Decathlon - 100 zł
599 punktów

ZAMÓW

Nowe nagrody sezonowe w Programie Lojalnościowym

Na początku marca 2025 roku zaktualizowaliśmy katalog nagród w naszym Programie Lojalnościowym, wprowadzając nowe, sezonowe propozycje, które są idealnie dopasowane do aktualnych trendów i pory roku. Celem tej zmiany było wzbogacenie oferty nagród o bardziej atrakcyjne opcje, które odpowiadają na zmieniające się potrzeby i oczekiwania naszych uczestników. Dzięki temu nasz program lojalnościowy stał się jeszcze bardziej dynamiczny i elastyczny, oferując uczestnikom szereg nagród, które są bardziej związane z bieżącymi wydarzeniami, trendami oraz porami roku. Nowe nagrody sezonowe to odpowiedź na rosnące oczekiwania naszych klientów, którzy coraz częściej poszukują nie tylko wartościowych, ale również modnych i praktycznych nagród. Wprowadzenie takich propozycji, jak karty podarunkowe do popularnych sklepów, gadżety związane z bieżącymi trendami czy rozwiązania ułatwiające codzienne życie, sprawia, że nasza oferta jest bardziej atrakcyjna i różnorodna. Zmiany te przyczyniają się do jeszcze wyższego zaangażowania uczestników w Programie Lojalnościowym. Umożliwiają im szybsze i bardziej satysfakcjonujące

realizowanie punktów, co z kolei zwiększa ich motywację do dalszego korzystania z platformy.



Prace przygotowawcze nad Portalem Informacyjnym

Pod koniec marca 2025 roku rozpoczęliśmy prace nad nową sekcją naszej platformy AFORTI.BIZ - Portalem Informacyjnym, która obecnie już działa. Celem tego projektu jest dostarczenie użytkownikom naszej platformy bieżących, wartościowych informacji z zakresu biznesu, finansów i gospodarki. Nasza platforma zyskała możliwość automatycznego pobierania i wyświetlania najnowszych wiadomości, które będą na bieżąco synchronizowane. Dostęp do treści będą mieli wyłącznie zalogowani użytkownicy AFORTI.BIZ. Nowa sekcja została zaprojektowana z myślą o maksymalnej przejrzystości i wygodzie użytkownika. Treści zostały zintegrowane z naszymi autorskimi artykułami i uporządkowane w jednolitą strukturę kategorii, co ułatwia ich przeglądanie i umożliwia szybkie dotarcie do najważniejszych informacji. Dodatkowo, system automatycznie usuwa wiadomości, które zostały wycofane, zapewniając w ten sposób zgodność z regulacjami i aktualność prezentowanych treści. Wdrożenie Portalu Informacyjnego to kolejny krok w rozwoju naszej platformy, mający na celu

nie tylko wzbogacenie jej o wartościowe treści, ale także zwiększenie zaangażowania użytkowników i wydłużenie czasu spędzanego na platformie. Jesteśmy przekonani, że ta nowa funkcjonalność pozytywnie wpłynie na użytkowanie AFORTI.BIZ, stając się źródłem rzetelnych informacji oraz narzędziem wspierającym codzienne decyzje biznesowe naszych klientów.

Zoptymalizowanie wydajności platformy AFORTI.BIZ

W ramach prac rozwojowych nad platformą AFORTI.BIZ przeprowadziliśmy szereg działań technicznych ukierunkowanych na poprawę jej wydajności oraz stabilności. Szczególny nacisk położyliśmy na optymalizację systemu ładowania treści, co w praktyce przełożyło się na znaczące skrócenie czasu wczytywania podstron oraz zwiększenie płynności działania - nawet przy wzmożonym ruchu użytkowników. Wprowadzone zmiany istotnie poprawiły ogólną responsywność platformy i komfort korzystania z niej, co ma szczególne znaczenie w kontekście wdrażania nowych funkcjonalności, takich jak nadchodzący Portal Informacyjny. Udoskonalenie infrastruktury technologicznej to istotny krok w kierunku dalszej skalowalności platformy oraz rozwoju nowoczesnych usług cyfrowych dla klientów biznesowych. Zwiększona stabilność i wydajność systemu tworzą solidną podstawę do wdrażania kolejnych innowacji i rozbudowy funkcjonalności, które wspierają naszych klientów w codziennym zarządzaniu finansami.

Wybrane aktywności biznesowe poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej AFORTI

(do dnia 15 maja 2025 roku)

Grupa Kapitałowa AFORTI:

- Od stycznia do marca 2025 r. zanotowaliśmy obrót o wartości ponad **42,496 mln EUR**, czyli o ok. **63,16%** mniej niż w tym samym okresie 2024 roku,
- Wzrosła liczba Klientów w Grupie AFORTI w porównaniu do marca 2024 – na koniec marca 2024 była to znacząca liczba: **7 716** Klientów.

AFORTI.BIZ:

Wymiana walut:

- Od stycznia do marca 2025 r. łączna wartość obrotu na platformie wymiany walut osiągnęła poziom ok. **89,959 mln PLN**, co oznacza spadek o **75,34%** w porównaniu rok do roku.
- Uruchomienie Portalu Informacyjnego dostarczającego użytkownikom naszej platformy bieżących, wartościowych informacji z zakresu biznesu, finansów i gospodarki.

AFORTI Factor Polska

- Emitent raportem bieżącym ESPI nr 16/2024 poinformował o ograniczeniu linii biznesowej i skupieniu się na windykacji należności własnych.

AFORTI Collections:

- Od stycznia do marca 2025 r. uzyskała zlecenia w wysokości ok. **88,285 mln PLN**, notując spadek o **25,42 %** w stosunku rok do roku.
- Utrzymuje silny 3,5%-4% udział w rynku Inkasa w Polsce,

LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2021r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	19 755 794 635	96%	6 464 497	96%
AFORTI COLLECTIONS	749 954 365	4%	279 717	4%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	20 505 749 000	100%	6 744 214	100%

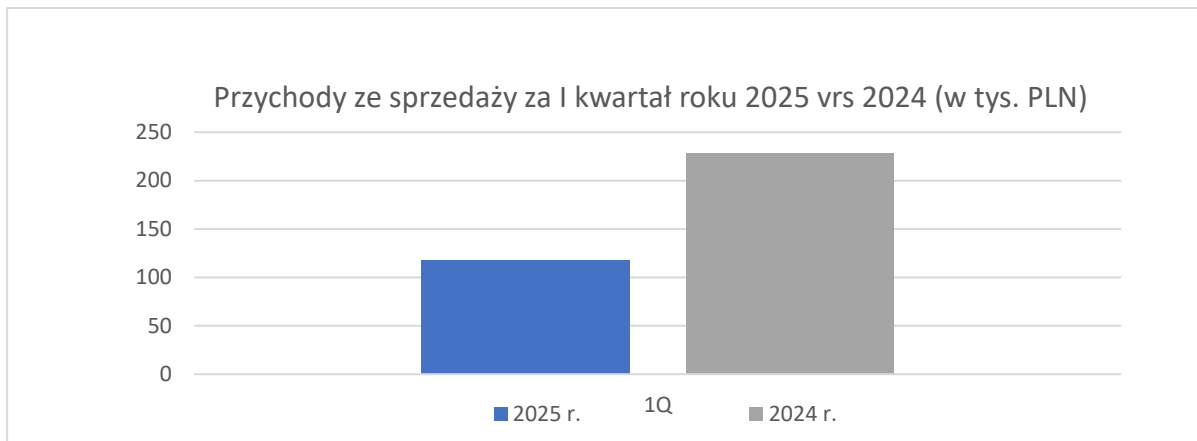
LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2022r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	28 260 959 513,45	96,5%	7 619 401	93,7%
AFORTI COLLECTIONS	981 622 486,55	3,5%	513 132	6,3%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	29 242 582 000,00	100%	8 132 533	100%

LICZBA I WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI	INKASO 2023r			
	PLN	%	SZT	%
RYNEK	26 998 365 650	96,5%	7 718 053	94,1%
AFORTI COLLECTIONS	981 692 350	3,5%	487 495	5,9%
TOTAL RYNEK WINDYKACYJNY	27 980 058 000	100%	8 205 548	100%

Źródło: opracowane na podstawie Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2021. Tablice (10.08.2022 r., Główny Urząd Statystyczny); Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2022. Tablice (08.08.2023 r., Główny Urząd Statystyczny). Działalność przedsiębiorstw windykacyjnych w Polsce w 2023. Tablice (8.08.2024r., Główny Urząd Statystyczny).

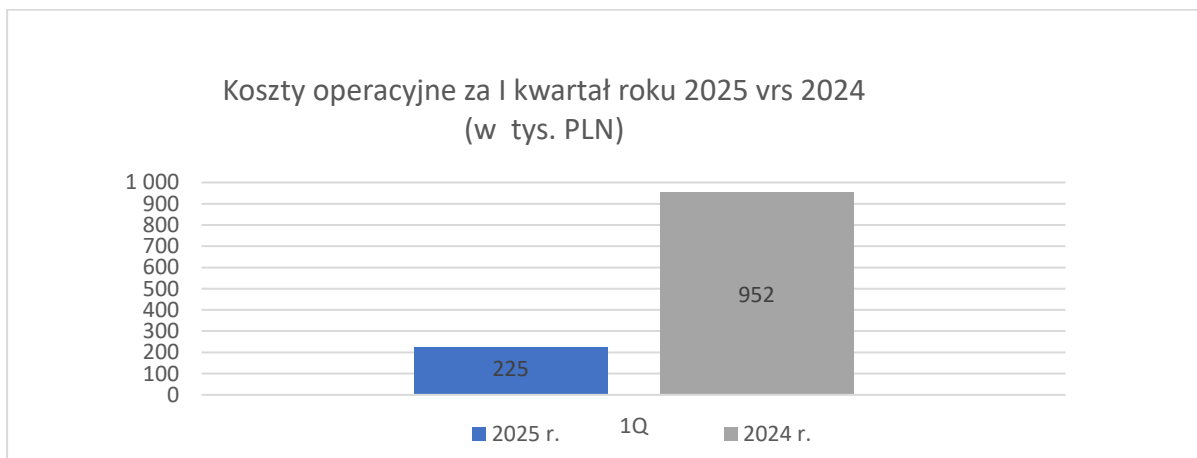
5.3. Komentarz dotyczący jednostkowych wyników finansowych AFORTI Holding S.A.

W I kwartale 2025 r. Spółka AFORTI Holding S.A. wypracowała 118 tys. zł przychodów ze sprzedaży, które są o 48% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co jest wynikiem zmniejszenia zakresu świadczonych usług.



Spółka cały czas wdraża plan restrukturyzacyjny i pracuje nad optymalizacją kosztów, efekty widać w I kwartale 2025 roku, gdzie koszty operacyjne zostały istotnie zmniejszone.

Koszty operacyjne wyniosły w I kwartale 225 tys zł vs 952 zł w analogicznym okresie roku 2024, co stanowi spadek o 76 %.



Za I kwartał roku 2025 Spółka odnotowała o 85% lepszy wynik na sprzedaży -106 tys. zł wobec – 724 tys. zł za analogiczny okres roku 2024 r. EBITDA za I kwartał roku 2025 wyniosła -104 tys. zł wobec EBITDA -719 tys. zł za analogiczny okres roku 2024 r., co stanowi wzrost EBITDA o 85%.

Zarząd AFORTI Holding S.A. w dniu 5 maja 2025 roku podjął uchwałę w przedmiocie ustanowienia ostrożnościowego odpisu aktualizującego na utratę wartości aktywów tj. akcji i udziałów w podmiotach zależnych oraz wierzytelności, w łącznej kwocie 466.109.467,82 zł.

Spółka przy wycenie aktywów musi mieć na uwadze trwające postępowania restrukturyzacyjne i upadłościowe. Postępowanie restrukturyzacyjne ma pierwszeństwo przed upadłościowym, jednak do tej pory nie zostały wydane w nim rozstrzygające decyzje. Spółka nie jest w stanie oszacować czasu trwania

postępowani sądowych. Brak decyzji generuje niepewność wśród partnerów biznesowych, którzy by współpracować ze Spółkami Grupy oczekują stabilności i przewidywalności. Ich wahania, co do współpracy, niekorzystnie wpływają na Spółkę oraz Spółki z Grupy Kapitałowej, których akcje i udziały stanowią aktywa Spółki.

W tej całkowicie nieprzewidywalnej sytuacji Zarząd Emitenta musi kierować się zasadą ostrożności. Przygotowane plany bazują na przyjęciu kontynuowania działalności przez kolejne 5 lat oraz realizacji zakładanych celów biznesowych. W scenariuszu natychmiastowej likwidacji, wierzyciele prawdopodobnie nie odzyskają żadnych środków. Wynika to z faktu, iż spółki oraz powiązane projekty utraciłyby kontrahentów, powodując brak możliwości ich realizacji, a w konsekwencji czyniąc je bezwartościowymi. Dostępne środki finansowe zostałyby znacząco obciążone kosztami odpraw i zwolnień pracowników. Jednocześnie spółka nie dysponuje spieniężalnym majątkiem trwałym, który mógłby wygenerować istotne przychody z likwidacji. Konieczność pokrycia kosztów syndyka oraz postępowania likwidacyjnego dodatkowo ograniczałaby potencjał zaspokojenia wierzycieli.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej kwestie, a także, kierując się zasadą ostrożności, ze względu na nieprzewidywalność kiedy i jaka decyzja Sądu w sprawie Emitenta zapadnie, a w wyniku której może dojść do upadłości i likwidacji wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta, Zarząd Spółki postanowił o utworzeniu ostrożnościowego odpisu aktualizującego, w zakresie akcji i udziałów podmiotów zależnych w wysokości 432 162 198,69 zł oraz wierzytelności w wysokości 33 947 269,13 zł.

Z uwagi na trwające badanie sprawozdań finansowych roku 2022, ostrożnościowy odpis będzie miał wpływ na wyniki jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r., co wiąże z korektami kwartalnych raportów okresowych, ma również wpływ na strukturę bilansu w kolejnych okresach.

Bilans

W bilansie, aktywa trwałe spadły o 97% względem I kwartału roku 2024, co było wynikiem spadku wartości należności długoterminowych i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Aktywa obrotowe spadły o 4%, w wyniku zwiększenia należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych przy spadku krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

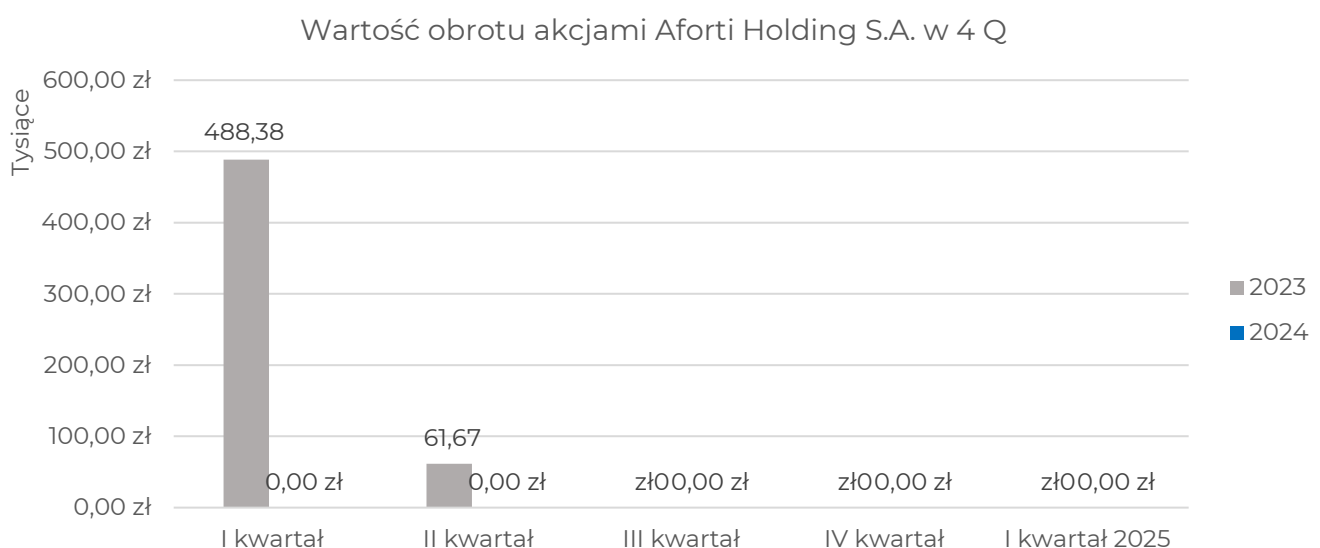
Wartość kapitału własnego Emitenta jest mniejsza o 1,9% wobec analogicznego okresu w 2024 roku., co jest efektem wypracowanych wyników przez Spółkę.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania łącznie wzrosły o 1,6%, na co składał się wzrost rezerw, spadek zobowiązań długoterminowych wobec analogicznego okresu w 2024 roku oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych.

Należy podkreślić, iż Emitent, będąc spółką holdingową świadczy usługi głównie dla Spółek zależnych, koncentruje się na budowie grupy firm świadczących usługi finansowe dla przedsiębiorców. Celem Emitenta jest skupienie się tylko na dwóch liniach, celem szybkiego rozwoju rentowności operacyjnej spółek zależnych.

Statystyki notowań akcji AFORTI Holding S.A. na rynku NewConnect

W I kwartale 2025 r. ze względu na zawieszenie notowań akcji wartość obrotów akcjami Emitenta osiągnęła poziom 0,00 zł (0,00 euro). Średni wolumen na sesję wynosił 0, co dało Spółce 331 pozycję na 360 notowane spółki.



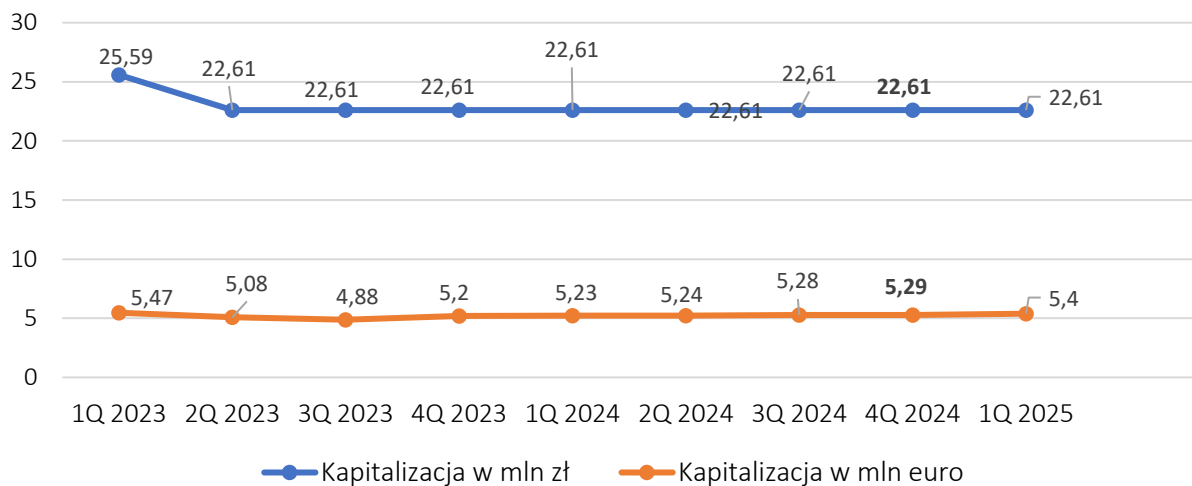
dane: GPW newconnect.pl

Ze względu na zawieszenie notowań we wskazanym okresie nie było minimalnego i maksymalnego kursu notowań.

Kapitalizacja Spółki na koniec I kwartału 2025 r. osiągnęła poziom 22,61 mln zł (5,40 mln euro), co uplasowało Emitenta na 124 pozycji.

Wartość księgowa wyniosła – 195,38 mln zł. Nie podano wskaźnika C/WK (P/BV).

Kapitalizacja AFORTI Holding S.A.



dane: GPW newconnect.pl

Wskaźnik C/WK (P/BV) informuje o bieżącej wycenie przez rynek wartości księgowej (ang. book value), czyli różnicy pomiędzy aktywami bilansowymi a zobowiązaniami ogółem. Pokazuje on efektywność wykorzystania aktywów, nie uwzględniając źródła pochodzenia kapitału. Spółki z wyższą rentownością kapitału własnego mają zazwyczaj wyższy wskaźnik P/BV. Wskaźnik ten informuje ile razy wartość spółki na rynku jest większa (mniejsza) od jej wartości księgowej. Spółki reprezentujące kapitałochłonne sektory gospodarki mogą mieć wskaźnik C/WK niższy od firm konsultingowych czy informatycznych.

6.

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

W opinii Zarządu Spółki dynamicznie zwiększająca się skala działalności Emitenta oraz czynniki zewnętrzne związane z jego otoczeniem rynkowym ograniczają możliwość precyzyjnego ustalenia prognozy wyniku finansowego Emitenta. Biorąc pod uwagę powyższe, publikacja prognoz finansowych byłaby obarczona zbyt dużym ryzykiem i mogłaby wprowadzić Inwestorów w błąd.

7.

**Opis stanu realizacji działań i
inwestycji Emitenta
wskazanych w Dokumencie
Informacyjnym oraz
harmonogram ich realizacji**

Nie dotyczy.

8.

Informacje na temat aktywności podejmowanej przez Emitenta w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności poprzez inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Badania i Rozwój:

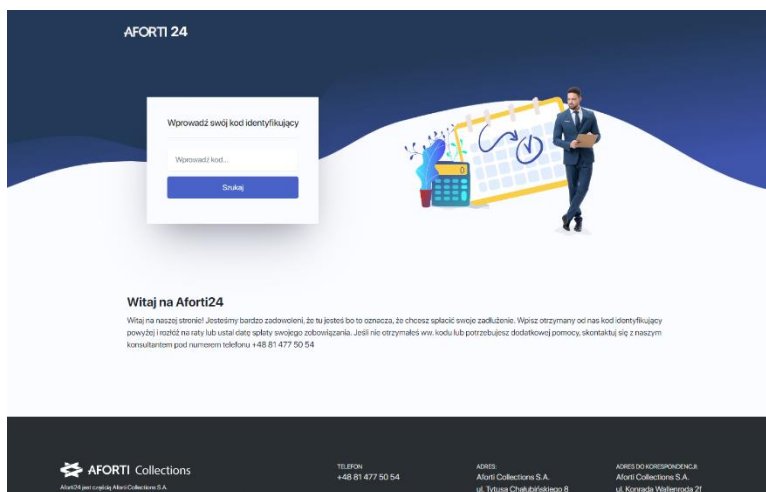
Serwis windykacji polubownej AFORTI24.PL

W I kwartale spółka AFORTI Collections pracowała intensywnie nad serwisem internetowym aforti24.pl. Serwis umożliwia klientom samodzielną deklarację terminu spłaty lub rozłożenie długu na raty. Projekt jest w fazie ostatnich testów i na dniach zostanie upubliczniony do użytku.

Sam proces korzystania z serwisu jest prosty i intuicyjny. Klient dostaje mailem bądź smsem informacje o swoim identyfikatorze sprawy, po kliknięciu w link lub wprowadzeniu numeru identyfikatora ma bezpośrednio wgląd w swoje zadłużenie.

W kolejnym kroku może wprowadzić samodzielnie w systemie deklarację bądź harmonogram spłaty bez kontaktu telefonicznego czy mailowego z doradcą AFORTI Collections. Dzięki takiemu rozwiązaniu klient w wygodnym dla siebie czasie może samodzielnie zdecydować o terminie spłaty.

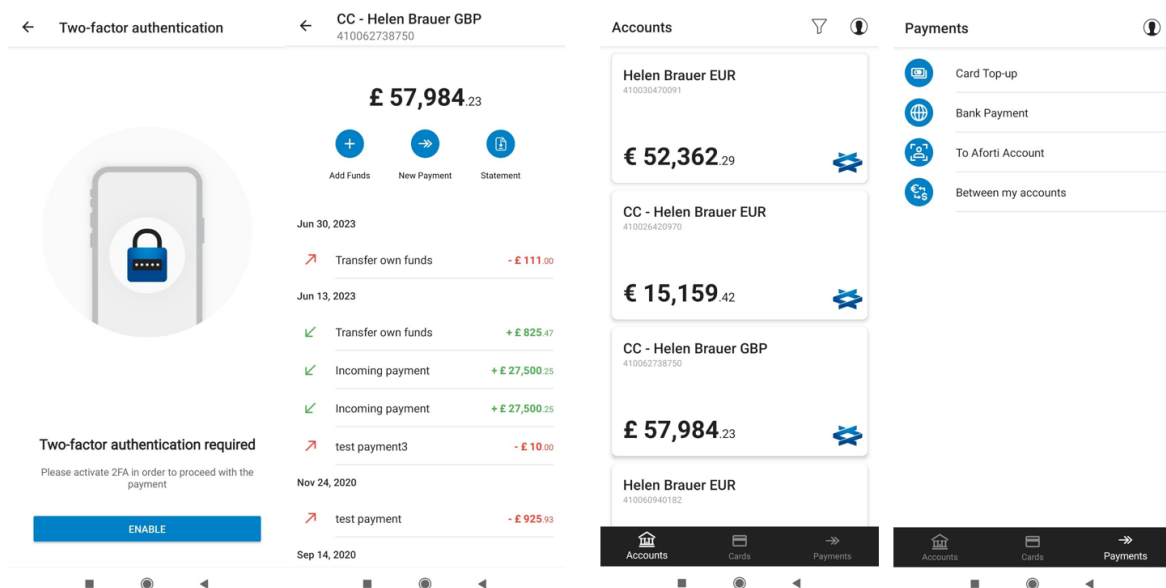
Poniżej można zapoznać się z wyglądem strony.



APLIKACJA MOBILNA WYMIANY WALUT

Najważniejszym wydarzeniem jest zbliżający się finał prac nad nową aplikacją mobilną, która znacząco wzmocni doświadczenia naszych klientów biznesowych. Jesteśmy na etapie końcowych wdrożeń i testów, a już niedługo klienci będą mieli możliwość korzystania z kluczowych funkcji platformy AFORTI.BIZ bezpośrednio z

poziomu urządzeń mobilnych. Aplikacja w pierwszej fazie umożliwi przeprowadzanie najważniejszych transakcji związanych z wymianą walut oraz dostęp do podstawowych funkcji, które wcześniej były dostępne jedynie w wersji przeglądarkowej. W kolejnych aktualizacjach planujemy dodać obsługę statusu punktów z programu lojalnościowego oraz integrację z bankowością poprzez bezpieczne połączenie API, co zapewni jeszcze większą wygodę i efektywność w zarządzaniu finansami. To duży krok naprzód, który pozwoli naszym klientom na szybkie i sprawne działanie, niezależnie od miejsca i czasu. Trzymajcie rękę na pulsie, bo już wkrótce poinformujemy o dacie premiery!



9.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd AFORTI Holding S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe za I kwartał 2025 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę. Emitent dołożył należytej staranności, by na podstawie dostępnych Spółce danych, raport kwartalny zawierał prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Jednakże z uwagi na fakt, iż Zarządca Przymusowy nie przekazał Spółce kompletnej dokumentacji finansowej Spółki będącej w jego posiadaniu, Spółka nie ma wiedzy o operacjach gospodarczych wykonywanych przez Zarządcę Przymusowego ani transakcjach bankowych. Z tego powodu Spółka nie może zagwarantować kompletności prezentowanych danych.

Warszawa, 15 maja 2025 r.



Klaudiusz Sytek,
Prezes Zarządu

10.

Wykaz raportów bieżących emitenta opublikowanych w I kwartale 2025 roku

Raporty bieżące opublikowane przez Emitenta w okresie I kwartału 2025 roku.

1) System ESPI

2025-03-03 16:54:31	Bieżący 1/2025 Szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe Grupy Kapitałowej AFORTI - luty 2025 r.
-------------------------------------	--

2) System EBI

2025-02-25 12:51:12	Bieżący 3/2025 Zmiana terminu publikacji Raportu Rocznego za rok 2022 i 2023
-------------------------------------	---

2025-02-07 15:12:17	Kwartalny 2/2025 Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2024 roku
-------------------------------------	---

2025-01-02 15:41:14	Bieżący 1/2025 Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2025 roku
-------------------------------------	---