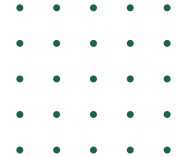


Sprawozdanie Zarządu z działalności Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans za 2025 rok obrotowy

luty 2026 r., Wrocław





Spis treści

1. Geotrans S.A.....	3
1.1. Informacje podstawowe.....	3
1.2. Zakres działalności.....	4
1.3. Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	4
1.4. Zarząd Spółki	4
1.5. Rada Nadzorcza Spółki	5
2. Wskazanie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Geotrans	5
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	8
4. Przewidywany rozwój Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans	15
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans	15
6. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans.....	18
7. Czynniki ryzyka związane z działalnością Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans	19
8. Pozostałe informacje	26

1. Geotrans S.A.

1.1. Informacje podstawowe

Tabela nr 1: Podstawowe dane o Geotrans S.A.

Firma:	Geotrans S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
Telefon:	+ 48 572 916 776
Adres poczty elektronicznej:	biuro@geotrans.com.pl
Adres strony internetowej:	www.geotrans.com.pl
NIP:	899-264-07-28
REGON:	020742097
KRS:	0000453257
Sąd rejonowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Źródło: Emitent

Geotrans S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „Emitent”, „Spółka”, „Geotrans”) została utworzona na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Geotrans sp. z o.o. z dnia 4 stycznia 2013 r. w przedmiocie przekształcenia Geotrans sp. z o.o. (spółka przekształcana) w Geotrans S.A. (spółka przekształcona).

W dniu 4 marca 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie spółki Geotrans S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000453257.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu Spółek Handlowych (DZ. U. 2020 r. poz. 1526 z późn. zm.).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wg klasyfikacji PKD: 38.11.Z - Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne.

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

- PKD 38.12.Z - Zbieranie odpadów niebezpiecznych,
- PKD 38.21.Z - Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- PKD 38.22.Z - Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
- PKD 39.00.Z - Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
- PKD 49.41.Z - Transport drogowy towarów,
- PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- PKD 81.21.Z - Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych,
- PKD 81.22.Z - Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych,
- PKD 81.29.Z - Pozostałe sprzątanie.

1.2. Zakres działalności

Geotrans S.A. jest firmą działającą na rynku ochrony środowiska, w segmencie odbioru, transportu i zagospodarowania odpadów poprocesowych, skupiającą się na niszy ustabilizowanych komunalnych osadów ściekowych, ubocznych produktów spalania oraz kompostu nienormowanego. Działalność Spółki obejmuje obsługę miejskich przedsiębiorstw wodociągów i kanalizacji, spółek z sektora energetycznego oraz podmiotów z branży gospodarki odpadami. Ponadto Spółka podejmuje rekultywację terenów zdegradowanych oraz gminnych zamkniętych składowisk odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne.

Spółka większość przychodów osiąga na bazie przetargów publicznych, o które skutecznie rywalizuje dzięki zdobytym referencjom oraz wiodącej pozycji na rynku. Współpraca Emitenta z kontrahentami odbywa się na podstawie umów precyzujących ilość i częstotliwość odbieranych odpadów oraz – w zależności od szczegółowych ustaleń między stronami – dodatkowe aspekty, jak np. miejsce zagospodarowania odebranych odpadów. Realizacja kontraktów jest oparta na konsumpcji posiadanego przez Spółkę portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowanie odpadów.

1.3. Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu (dalej: „Sprawozdanie”) kapitał zakładowy Spółki wynosi 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W okresie pomiędzy dniem 1 stycznia 2025 roku a datą publikacji Sprawozdania wysokość oraz struktura kapitału zakładowego Spółki nie uległa żadnym zmianom.

Struktura akcjonariatu oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Geotrans S.A. prezentuje się następująco:

Tabela nr 2: Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Eco Ventures sp. z o.o.	1 902 648	38,05%	1 902 648	38,05%
Pozostali	3 097 352	61,95%	3 097 352	61,95%
Razem	5 000 000	100,00%	5 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

1.4. Zarząd Spółki

Na dzień sporządzenia Sprawozdania skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Przemysław Weremczuk – Prezes Zarządu
- Dominika Smolikowska – Członek Zarządu

W okresie pomiędzy dniem 1 stycznia 2025 roku a datą publikacji Sprawozdania w składzie osobowym Zarządu nie zaszły żadne zmiany.

1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień sporządzenia Sprawozdania skład osobowy Rady Nadzorczej jest następujący:

- Michał Gajos – Członek Rady Nadzorczej,
- Jolanta Maślanka – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Weremczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Knigawka – Członek Rady Nadzorczej,
- Adrian Grzesiak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 7 lipca 2025 roku w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie § 16 ust. 3 lit. a) Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej powołany został Pan Michał Gajos oraz Pan Adrian Grzesiak. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

W związku z powyższym, na podstawie § 16 ust. 5 i ust. 6 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej powołali w drodze kooptacji na członków Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Knigawkę, Panią Jolantę Maślankę oraz Panią Małgorzatę Weremczuk. Członkowie Rady Nadzorczej będą sprawowali swoje czynności do czasu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców przez uprawniony podmiot.

2. Wskazanie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Geotrans

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu spółka Geotrans S.A. była podmiotem bezpośrednio dominującym wobec czterech jednostek zależnych: GTS sp. z o.o., Geotrans Eco Hub sp. z o.o., 3Group sp. z o.o., N38 sp. z o.o. oraz pośrednio wobec Geotrans Green Recycling sp. z o.o. i Nefrytowa sp. z o.o. („Grupa Kapitałowa Geotrans”, „Grupa Kapitałowa”, „GK Geotrans”, „Grupa”). Wszystkie jednostki bezpośrednio, jak i pośrednio zależne zostały objęte konsolidacją.

Tabela nr 3: Podstawowe dane o GTS sp. z o.o.

Firma:	GTS sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
NIP:	899-303-17-24
REGON:	542326271
KRS:	0001186442
Kapitał zakładowy:	500 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z podstawową działalnością Geotrans S.A. oraz inicjowanie i realizacja nowych projektów.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

Źródło: Emitent

Tabela nr 4: Podstawowe dane o Geotrans Green Recycling sp. z o.o.

Firma:	Geotrans Green Recycling sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
NIP:	897-189-25-02
REGON:	389108670
KRS:	0000902651
Kapitał zakładowy:	500 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z podstawową działalnością Geotrans S.A. oraz inicjowanie i realizacja nowych projektów.
Udział GTS sp. z o.o. w kapitale zakładowym:	100%
Udział GTS sp. z o.o. w ogólnej liczbie głosów:	100%

Źródło: Emitent

Tabela nr 5: Podstawowe dane o Geotrans Eco Hub sp. z o.o.

Firma:	Geotrans Eco Hub sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
NIP:	897-189-22-64
REGON:	389049306
KRS:	0000903039
Kapitał zakładowy:	250 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z pozyskaniem własnych instalacji do zagospodarowania odpadów.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

Źródło: Emitent

Tabela nr 6: Podstawowe dane o 3Group sp. z o.o.

Firma:	3Group sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
NIP:	899-280-27-34
REGON:	365895534
KRS:	0000647669
Kapitał zakładowy:	130 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z alokacją nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

Źródło: Emitent

Tabela nr 7: Podstawowe dane o N38 sp. z o.o.

Firma:	N38 sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
NIP:	899-299-29-47
REGON:	528562255
KRS:	0001104112
Kapitał zakładowy:	100 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z alokacją nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	49%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	49%

Źródło: Emitent

Tabela nr 8: Podstawowe dane o Nefrytowa sp. z o.o.

Firma:	Nefrytowa sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Zwycięska 20a/303, 53-033 Wrocław
Adres strony internetowej:	www.nefrytowa.pl
NIP:	899-302-28-14
REGON:	541500689
KRS:	0001168352
Kapitał zakładowy:	50 tys. zł
Przedmiot działalności:	Realizacja zadań związanych z alokacją nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe.
Udział N38 sp. z o.o. w kapitale zakładowym:	100%
Udział N38 sp. z o.o. w ogólnej liczbie głosów:	100%

Źródło: Emitent

Celem grupy kapitałowej jest wydzielenie ze struktury organizacyjnej Geotrans S.A. poszczególnych obszarów działalności do odrębnych spółek zależnych, co ma sprzyjać inicjowaniu i realizacji nowych projektów. Podjęte działania w znaczący sposób ułatwią bieżące zarządzanie oraz wpłyną na ograniczenie ryzyka biznesowego.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Bieżąca działalność operacyjna

W 2025 roku Grupa Kapitałowa za pośrednictwem Geotrans S.A. oraz Geotrans Green Recycling sp. z o.o. kontynuowała i rozwijała swoją podstawową działalność operacyjną obejmującą odbiór, transport i zagospodarowanie różnego rodzaju odpadów poprocesowych. Głównym obszarem aktywności był segment ustabilizowanych komunalnych osadów ściekowych, w którym zawarto siedem umów o znacznej wartości:

- W dniu 16 stycznia Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy konsorcjum z przewodnią rolą Emitenta a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 473 280 zł netto. Umowa realizowana była w sposób ciągły od dnia jej podpisania do dnia 31 grudnia 2025 r.
- W dniu 28 marca Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu dwóch umów zawartych pomiędzy konsorcjum z przewodnią rolą Emitenta a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umów oszacowana została na kwotę 3 925 800 zł brutto. Umowy realizowane są w sposób ciągły od dnia ich podpisania przez okres kolejnych 24 miesięcy.
- W dniu 31 marca Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 540 000 zł netto. Umowa realizowana jest w sposób ciągły od dnia jej podpisania do dnia 31 marca 2026 r.

- W dniu 5 listopada Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 860 000 zł netto. Umowa realizowana jest w sposób ciągły od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 31 grudnia 2026 r.
- W dniu 5 grudnia Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 486 720 zł netto. Umowa realizowana jest w sposób ciągły od dnia jej podpisania do dnia 21 stycznia 2027 r.
- W dniu 17 grudnia Zarząd Spółki powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 1 116 000 zł netto. Umowa realizowana jest w sposób ciągły od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 31 stycznia 2027 r.

Ponadto zostały zawarte dwie umowy o znacznej wartości w zakresie odbioru i zagospodarowania odpadów w postaci kompostu nieodpowiadającego wymaganiom:

- W dniu 25 lutego Zarząd Emitenta powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży gospodarki odpadami. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy oszacowana została na kwotę 1 911 600 zł brutto. Umowa realizowana jest w sposób ciągły od dnia jej podpisania przez okres kolejnych 12 miesięcy.
- W dniu 3 lipca Zarząd Emitenta powziął informację o obustronnym podpisaniu umowy zawartej pomiędzy konsorcjum, w skład którego wchodzi wyłącznie Emitent oraz Geotrans Green Recycling sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) a podmiotem z branży gospodarki odpadami. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy oszacowana została na kwotę 889 250 zł netto. Umowa realizowana była w sposób ciągły od dnia jej podpisania do dnia 31 grudnia 2025 r.

Współpraca z kontrahentami odbywa się na podstawie umów precyzujących ilość i częstotliwość odbieranych odpadów oraz – w zależności od szczegółowych ustaleń między stronami – dodatkowe aspekty, jak np. miejsce zagospodarowania odebranych odpadów.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa Geotrans uzyskała trzy decyzje administracyjne na przetwarzanie łącznie 69 086 Mg odpadów, w tym: decyzję na przetwarzanie 30 086 Mg odpadów innych niż niebezpieczne w procesie rekultywacji, decyzję na przetwarzanie 30 000 Mg/rok odpadów innych niż niebezpieczne poza instalacjami i urządzeniami oraz decyzję na przetwarzanie 9 000 Mg/rok odpadów w procesie R10 tj. obróbka na powierzchni ziemi przynosząca korzyści dla rolnictwa.

Wskazane ilości są wartością maksymalną wyrażoną w uzyskanych przez Grupę Kapitałową decyzjach administracyjnych, jednakże w związku z technicznymi uwarunkowanymi stosowanych procesów przetwarzania ostateczna ilość przetworzonych odpadów może różnić się in minus od maksymalnych ilości wskazanych w decyzjach. Spółka oczekuje na wydanie nowych decyzji administracyjnych dotyczących kolejnych instalacji. Z uwagi na długotrwały proces prawny Emitent nie jest w stanie przewidzieć kiedy i jakim rezultatem zakończą się wszczęte postępowania.

Biorąc pod uwagę bieżącą konsumpcję nieodnawianych decyzji administracyjnych na przetwarzanie odpadów, łącznie na dzień 31 grudnia 2025 r., potencjał portfela decyzji administracyjnych Grupy Kapitałowej wynosił:

- 34 000 Mg odpadów innych niż niebezpieczne do przetworzenia w procesie rekultywacji;
- 60 000 Mg/rok odpadów innych niż niebezpieczne do przetworzenia poza instalacjami i urządzeniami;
- 9 000 Mg/rok odpadów innych niż niebezpieczne w procesie R10 tj. obróbka na powierzchni ziemi przynosząca korzyści dla rolnictwa.

Budowa i reorganizacja Grupy Kapitałowej

Geotrans S.A. buduje Grupę Kapitałową poprzez wydzielenie ze struktur organizacyjnych poszczególnych obszarów działalności wskazanych w Strategii na lata 2021-2026, co ma sprzyjać inicjowaniu i realizacji nowych projektów. Podjęte działania w znaczący sposób ułatwią bieżące zarządzanie oraz wpłyną na ograniczenie ryzyka biznesowego.

- W dniu 27 lutego Geotrans S.A. w ramach podwyższenia kapitału spółki 3Group sp. z o.o. objęła w całości 500 nowo ustanowionych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 25 000 zł. Udziały zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1 000 000 zł. Nadwyżka kwoty wkładu pieniężnego na nowo ustanowione udziały ponad ich wartość nominalną została zaliczona na kapitał zapasowy spółki. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 6 sierpnia 2025 r.
- W dniu 17 kwietnia została zawiązana spółka celowa pod firmą Nefrytowa sp z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Celem działalności spółki Nefrytowa sp. z o.o. jest realizacja projektu deweloperskiego. Kapitał zakładowy spółki Nefrytowa sp. z o.o. wynosi 50 000 zł i został objęty w całości przez spółkę N38 sp. z o.o. Udział w ogólnej liczbie głosów w spółce Nefrytowa sp. z o.o. jest równy udziałowi w kapitale zakładowym.
- W dniu 25 lipca Emitent zawiązał spółkę pod firmą GTS sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy GTS sp. z o.o. wynosi 500 000 zł i dzieli się na 10 000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały zostały objęte w całości przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1 000 000 zł, przy czym nadwyżka wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w wysokości 500 000 zł, została przekazana w całości na kapitał zapasowy GTS sp. z o.o. stosownie do art. 154 §3 KSH. Zawiązanie GTS sp. z o.o. pozwoli na graniczenie ryzyka operacyjnego i biznesowego związanych z działalnością w branży gospodarki odpadami, optymalizację procesów zarządczych oraz realizację nowych projektów rozwojowych w ramach wyodrębnionych spółek celowych.

W związku z powyższym w dniu 26 sierpnia Emitent zawarł umowę sprzedaży 10 000 udziałów w spółce Geotrans Green Recycling sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Umowa została zawarta ze spółką GTS sp. z o.o. łączna cena za wszystkie udziały wyniosła 330 000 zł i w przybliżeniu odpowiadała wartości aktywów netto spółki Geotrans Green Recycling sp. z o.o.

- W dniu 20 listopada została zawarta umowa w ramach której Geotrans S.A. sprzedała 1 020 udziałów w spółce Polskie Nawozy sp. z o.o. (KRS: 0000913337), o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 51% udziału w kapitale zakładowym oraz 51% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Umowa została zawarta z osobą fizyczną niepowiązaną z Emitentem, będącą jednocześnie dotychczasowym udziałowcem spółki. łączna cena za wszystkie udziały wyniosła 10 200 zł. Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Polskie Nawozy sp. z o.o. oraz zakończeniu projektu na obecnym etapie z uwagi na:
 - przedłużającą się procedurę wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla zakładu produkującego nawóz organiczny oraz znaczne ryzyko otrzymania decyzji odmownej, co odsuwa na czas nieokreślony termin rozpoczęcia planowanej działalności operacyjnej;
 - negatywną ocenę ekonomiczną obecnego (tymczasowego) modelu biznesowego spółki polegającego wyłącznie na pośrednictwa w obrocie nawozami innych producentów.

Transformacja modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Geotrans

Jednym z głównych celów strategicznych jest transformacja modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Geotrans w kierunku własnych instalacji do zagospodarowania odpadów i odnawialnych decyzji administracyjnych. Cele te realizowane są za pośrednictwem Geotrans S.A. oraz spółki zależnej Geotrans Eco Hub sp. z o.o.

- W dniu 28 marca Geotrans S.A., jako kupujący zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od podmiotu niepowiązanego prawo własności pięciu działek niezabudowanych, funkcjonalnie ze sobą powiązanych i stanowiących całość gospodarczą z przeznaczeniem pod prowadzenie działalności w obszarze zagospodarowania odpadów, położonych w województwie opolskim, o łącznej powierzchni 3,1826 ha, za cenę 2 800 000 zł powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. łącznie 3 444 000 zł brutto.
- W dniu 9 września właściwy organ wykonawczy gminy wydał na wniosek Geotrans Eco Hub sp. z o.o. ostateczną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie obiektów instalacji wytwarzania energii odnawialnej oraz bionawozów. Realizacja inwestycji planowana jest w woj. opolskim, na nieruchomości o której zakupie Emitent informował w raporcie ESPI nr 22/2022. Instalacja stanowić będzie nowoczesny i hermetyczny zakład przetwarzający odpady, w którego skład wejdzie:
 - instalacja przygotowania wsadu organicznego oraz przetwarzania odpadów w procesie beztlenowym (biogazownia komunalna) o wydajności do 25 000 Mg/rok i mocy elektrycznej ok. 0,5 MW;
 - instalacja stabilizacji tlenowej (kompostownia) składająca się z bioreaktorów i placu o wydajności do 50 000 Mg/rok, gdzie po zakończeniu procesu będzie powstawał certyfikowany środek nawozowy.
- W dniu 8 grudnia spółka Geotrans Eco Hub sp. z o.o. otrzymała informację o pozytywnym wyniku oceny wniosku o dofinansowanie projektu pn. "Instalacja kompleksowego przetwarzania selektywnie zebranych bioodpadów" w ramach programu priorytetowego nr 2.10 "Racjonalne gospodarowanie odpadami i ochrona ziemi. Rozwój kogeneracji w oparciu o biogaz komunalny." realizowanego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ("NFOŚiGW"). Całkowita wartość projektu wynosi 55 166 200 zł netto. Wartość wnioskowanego dofinansowania wynosi 36 674 400 zł, w tym: dotacja bezzwrotna w wysokości 18 337 200 zł oraz pożyczka w wysokości 18 337 200 zł. Ostateczna wartość projektu, w tym wartość dotacji i pożyczki może ulec zmianie.

Pozytywna ocena projektu nie jest równoznaczna z zawarciem umowy i udzieleniem dofinansowania. Zgodnie z procedurami obowiązującymi w NFOŚiGW kolejnym etapem, poprzedzającym możliwość podjęcia przez Zarząd NFOŚiGW uchwały w sprawie udzielenia dofinansowanie i dalej zawarcia umowy o dofinansowanie jest uszczegółowienie złożonego wniosku, w zakresie warunków jego realizacji oraz przedstawienia innych niezbędnych elementów potencjalnego dofinansowania ze środków NFOŚiGW.

Poza realizacją projektu ze wsparciem NFOŚiGW nie jest wykluczone, że środki na realizację ww. projektu zostaną pozyskane w ramach finansowania zewnętrznego w postaci np. kredytów komercyjnych lub innych źródeł. Zarząd Geotrans S.A. nie wyklucza również możliwości pozyskania finansowania poprzez emisję akcji Geotrans S.A. czy bezpośrednio objęcie udziałów przez inwestora zewnętrznego w spółce celowej realizującej projekt. Do realizacji projektu i rozpoczęcia działalności operacyjnej niezbędne będzie uzyskanie kolejnych pozwoleń i decyzji administracyjnych. Biorąc pod uwagę złożoność całego procesu, jak i czas niezbędny do ich uzyskania na dzień dzisiejszy nie jest możliwe, aby w sposób precyzyjny oszacować daty zakończenia inwestycji i rozpoczęcia działalności operacyjnej instalacji. Projekt może być również realizowana etapami.

- W dniu 8 grudnia Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans. Przegląd opcji strategicznych będzie obejmował analizę optymalnych rozwiązań dla transformacji modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Geotrans w kierunku odnawialnych decyzji administracyjnych dzięki budowie własnych instalacji do zagospodarowania odpadów, co w efekcie powinno również prowadzić do wzrostu wartości dla

akcjonariuszy. Podczas przeglądu Zarząd Emitenta weźmie pod uwagę możliwe scenariusze prowadzące do przyspieszenia rozwoju prowadzonej działalności operacyjnej, w tym potencjalne partnerstwo strategiczne z innym podmiotem, pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, pozyskanie finansowania dłużnego, emisje akcji przez Geotrans S.A. lub przeprowadzenie transakcji o innej strukturze, jak również ewentualny brak działań związanych z ww. możliwymi scenariuszami. W trakcie przeglądu Zarząd Emitenta będzie kontynuować realizację dotychczasowej strategii, działań i projektów. W związku z powyższym Emitent nie wyklucza możliwości nawiązania współpracy z wykwalifikowanym doradcą, który będzie wspierał Spółkę ww. procesie.

Alokacja bieżących nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe

Zgodnie z przyjętą strategią Geotrans S.A. systematycznie lokowała bieżące nadwyżki finansowe w projekty nieruchomościowe za pośrednictwem spółek celowych: 3Group sp. z o.o., N38 sp. z o.o. oraz Nefrytowa sp. z o.o. udzielając im w 2025 r. łącznie pożyczek na kwotę 10 530 000 zł.

- W dniu 28 marca Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną 3Group sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) na kwotę 2 000 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2025 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części pożyczki bez dodatkowych opłat.
- W dniu 25 kwietnia Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną 3Group sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) na kwotę 1 030 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2026 r. Oprocentowanie Pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części Pożyczki bez dodatkowych opłat.
- W dniu 27 maja Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną 3Group sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) na kwotę 3 000 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 maja 2027 r. Oprocentowanie Pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota Pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu Pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części Pożyczki bez dodatkowych opłat.
- W dniu 17 lipca Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną N38 sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) na kwotę 1 500 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 17 lipca 2027 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części pożyczki bez dodatkowych opłat.

W związku z powyższym w dniu 18 lipca została zawarta umowy pożyczki pomiędzy spółką N38 sp. z o.o. (pożyczkodawca), a spółką Nefrytowa sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 1 000 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 18 lipca 2027 r. Oprocentowanie Pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota Pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu Pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części Pożyczki bez dodatkowych opłat.

- W dniu 15 września Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną N38 sp. z o.o. na kwotę 1 500 000 zł. Ponadto Zarząd Emitenta powziął informację o zawarciu umowy pożyczki pomiędzy spółką N38 sp. z o.o., jako pożyczkodawcą, a spółką Nefrytowa sp. z o.o. na kwotę 1 000 000 zł. Obie pożyczki zostały udzielone na okres do dnia 15 września 2027 r. Oprocentowanie pożyczek wynosi 6% w skali roku. Cała kwota każdej z pożyczek, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu pożyczki. Pożyczkobiorcom przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części pożyczki bez dodatkowych opłat.

- W dniu 5 listopada Emitent, jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną N38 sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 1 500 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 5 listopada 2027 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cała kwota pożyczki, podobnie jak odsetki, płatne będą jednorazowo, najpóźniej w ostatnim dniu okresu pożyczki. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości bądź części pożyczki bez dodatkowych opłat.

Ponadto w dniu 3 czerwca została zawarta umowa o realizację wspólnego przedsięwzięcia pomiędzy spółką 3Group sp. z o.o. oraz Certus Investment sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (spółką powiązaną z Tomaszem Maślanką pełniącym funkcję Prezesa Zarządu 3Group sp. z o.o.) i Weremczuk Holding sp. z o.o., (spółką powiązaną z Przemysławem Weremczukiem pełniącym funkcję Prezesem Zarządu Emitenta). Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków współpracy oraz roli partnerów w realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego na nieruchomości położonej we Wrocławiu. Zgodnie z umową procesem realizacji inwestycji zarządzać będzie 3Group sp. z o.o. Spółka będzie realizować inwestycję we własnym imieniu, ale na rzecz wszystkich partnerów. Łączne, początkowe zaangażowanie kapitałowe Certus Investment sp. z o.o. oraz Weremczuk Holding sp. z o.o. wyniesie 2 300 000 zł. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W ramach otrzymanych środków finansowych w 2025 r. spółki celowe zrealizowały następujące inwestycje w lokale użytkowe i nieruchomości:

- W dniu 14 lutego spółka 3Group sp. z o.o., wygrała przetarg ustny nieograniczony na sprzedaż nieruchomości nierolnej i niezabudowanej położonej we Wrocławiu o powierzchni 0,4035 ha. Łączna wartość transakcji wyniosła 4 515 000 zł brutto. Podpisanie Umowy przenosząca własność nieruchomości w formie aktu notarialnego została podpisana w dniu 5 czerwca 2025 r.
- W dniu 27 lutego spółka 3Group sp. z o.o. jako kupujący zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od spółki CM International S.A. z siedzibą w Wilczycach prawo własności działki niezabudowanej położonej w miejscowości Wilczyce, województwo dolnośląskie, o powierzchni 0,4809 ha za cenę 808 850,41 zł powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. łącznie 994 886 zł brutto.

W związku z powyższym w dniu 27 lutego zostało zawarte porozumienie w przedmiocie wzajemnych rozliczeń pomiędzy Geotrans S.A., 3Group sp. z o.o., oraz CM International S.A. z siedziba w Wilczycach. Najważniejsze elementy porozumienia zostały opisane w raporcie ESPI nr 14/2025.

- W dniu 28 marca spółka 3Group sp. z o.o., jako kupujący zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od podmiotu niepowiązanego z Emitentem lokal użytkowy zlokalizowany we Wrocławiu o powierzchni użytkowej 164,31 m², za cenę 1 643 100 zł powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. łącznie 2 021 013 zł brutto.
- W dniu 4 kwietnia spółka 3Group sp. z o.o., jako kupujący zawarła z podmiotem niepowiązanym z Emitentem trzy przedwstępne umowy sprzedaży, na podstawie których nabyła trzy lokale użytkowe zlokalizowane we Wrocławiu o łącznej powierzchni użytkowej 214,38 m². Łączna wartość transakcji wyniosła 3 501 938,94 zł brutto. Płatności będą następować w ratach zgodnie z przyjętymi harmonogramami. Strony ustaliły, iż akty notarialne dokumentujące umowy ustanowienia odrębnej własności lokali i przeniesienia ich własności na rzecz 3Group sp. z o.o. zostaną podpisane nie później niż do dnia 30 września 2027 r.
- W dniu 28 kwietnia spółka 3Group sp. z o.o., jako kupujący zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od podmiotu niepowiązanego z Emitentem lokal użytkowy zlokalizowany we Wrocławiu o powierzchni użytkowej 92,75 m², za cenę 839 307,71 zł powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. łącznie 1 032 348,48 zł brutto.

- W dniu 18 lipca spółka Nefrytowa sp. z o.o., jako kupujący zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od Przemysława Weremczuka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Geotrans S.A. oraz Tomasza Maślanki pełniącego funkcję Prezesa Zarządu w Nefrytowa sp. z o.o. prawo własności działki budowlanej zlokalizowanej we Wrocławiu z przeznaczeniem pod zabudowę mieszkaniową o powierzchni 0,1075 ha wraz z udziałem w drodze. Sprzedający dokonali przeniesienia na kupującego prawomocnego i ostatecznego pozwolenia na budowę, które określa wskaźnik PUM na około 470 m². Wartość transakcji wyniosła 2 000 000 zł brutto.

Spółki N38 sp. z o.o. oraz Nefrytowa sp. z o.o. realizują projekt deweloperski pod nazwą „Nefrytowa”, w skład którego wchodzi osiem jednostek w zabudowie bliźniaczej. Osiedle powstaje w sercu Ołtaszyna, spokojnej i zielonej dzielnicy Wrocławia. To lokalizacja, która łączy komfort miejskiego życia z ciszą, zielenią i spokojem przedmieścia. Projekt jest obecnie doprowadzony do fazy stanu surowego otwartego. Szczegółowe informacje dotyczące projektu dostępne są na stronie www.nefrytowa.pl.

W zakresie omówienia pozostałych istotnych zdarzeń korporacyjnych w 2025 r. należy wskazać, że:

- W dniu 30 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Geotrans S.A., na którym została podjęta m.in. uchwała nr 17 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie PKD. Pełna treść podjętych uchwał została opublikowana raportem EBI nr 6/2025. W dniu 2 września Zarząd Emitent powziął informacje o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS dokonanej rejestracji zmiany Statutu Spółki.
- W dniu 7 lipca w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie § 16 ust. 3 lit. a) Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej powołany został Pan Michał Gajos oraz Pan Adrian Grzesiak. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. W związku z powyższym, na podstawie § 16 ust. 5 i ust. 6 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej powołali w drodze kooptacji na członków Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Knigawkę, Panią Jolantę Maślankę oraz Panią Małgorzatę Weremczuk. Członkowie Rady Nadzorczej będą sprawowali swoje czynności do czasu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców przez uprawniony podmiot. Życiorysy Członków Rady Nadzorczej zostały opublikowane raportem EBI nr 7/2025.
- W dniu 18 września Spółka zawarła umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym z VeloBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Maksymalny limit zadłużenia w rachunku bieżącym udzielony Spółce na podstawie powyższej umowy wynosi 2 000 000 zł. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku w wysokości 1,00 pkt. proc. Kredyt został udostępniony do dnia 14 września 2026 r.
- W dniu 17 października Emitent powziął informację o wydaniu przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska decyzji administracyjnej po rozpatrzeniu odwołania Spółki od decyzji Wielkopolskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 31 maja 2022 r. wymierzającej administracyjną karę pieniężną w wysokości 10 tys. zł, w związku z naruszeniem art. 194 ust. 5 Ustawy o odpadach (Dz.U. 2023 poz. 1587 z późn. zm.). W ramach wydanej decyzji administracyjnej Główny Inspektor Ochrony Środowiska orzekł o uchyleniu zaskarżonej decyzji w całości i odstąpił od wymierzenia administracyjnej kary pieniężnej. Wydana decyzja administracyjna jest ostateczna.

4. Przewidywany rozwój Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

W dniu 18 grudnia 2023 roku Emitent przyjął aktualizację założeń strategii dla grupy kapitałowej na lata 2021 – 2026, która zakłada rozwój działalności w obszarze zagospodarowania odpadów poprocesowych, a także poszukiwanie komplementarnych nisz rynkowych do podstawowej działalności operacyjnej. Przyjęta strategia rozwoju opiera się o następująco zdefiniowane cele strategiczne:

- Zwiększenie potencjału portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowanie odpadów oraz rozwój biznesu w dotychczasowych segmentach. Głównym celem grupy kapitałowej jest dążenie do maksymalizacji potencjału portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowywanie odpadów oraz umacnianie swojej pozycji na rynku, w szczególności w obszarze zagospodarowywania osadów ściekowych oraz kompostu nienormowanego.
- Pozyskanie nowych instalacji do przetwarzania i zagospodarowania odpadów – nowe linie biznesowe i solidne podstawy do dalszego wzrostu. Na terenie nowopowstałych zakładów umieszczone zostaną instalacje przetwarzania odpadów, dzięki którym grupa kapitałowa zamierza dokonać transformacji modelu biznesowego w kierunku odnawialnych decyzji administracyjnych. Ponadto w ramach dywersyfikacji działalności grupa kapitałowa zamierza systematycznie poszerzyć portfolio o nowe linie biznesowe.
- Efektywna alokacja bieżących nadwyżek finansowych. Grupa kapitałowa zamierza prowadzić działalność poboczną w zakresie inwestowania w szeroko rozumiane projekty o charakterze nieruchomościowym, w tym mieszkaniowym i komercyjnym w celu efektywnej alokacji bieżących nadwyżek finansowych. Projekty, w które zaangażowana będzie grupa, mogą być realizowane we własnym zakresie lub we współpracy z zewnętrznymi partnerami.

Pełna treść zaktualizowanej strategii stanowi załącznik do raportu ESPI nr 29/2023.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

Tabela nr 9: Przychody ze sprzedaży Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans w PLN

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.			GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	Zmiana r/r	
Przychody ze sprzedaży	18 658 585,19	20 460 587,45	-8,81%	19 166 370,93

Źródło: Emitent

W 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 19 166 370,93 zł, z czego zdecydowana większość przypada na jednostkę dominującą – Geotrans S.A.

Geotrans S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 18 658 585,19 zł, co oznacza spadek o 8,81% r/r. W zakresie bieżącej działalności operacyjnej spółka systematycznie realizowała pozyskane dotychczas kontrakty oraz brała aktywny udział w przetargach publicznych na zagospodarowanie odpadów poprocesowych, w efekcie czego zostało zawarte siedem nowych umów o znacznej wartości.

Tabela nr 10: Koszty działalności operacyjnej Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans w PLN

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.			GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	Zmiana r/r	
Koszty działalności operacyjnej:	15 886 464,40	14 976 611,80	6,08%	17 351 398,51
amortyzacja	868 619,05	588 948,66	47,49%	1 056 190,71
zużycie materiałów i energii	482 602,95	657 440,96	-26,59%	652 728,63
usługi obce	12 258 876,43	11 394 016,72	7,59%	12 633 719,93
podatki i opłaty	130 030,41	166 735,71	-22,01%	151 342,81
wynagrodzenia	1 643 684,68	1 703 783,59	-3,53%	2 147 879,67
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	188 944,77	222 517,56	-15,09%	218 519,52
pozostałe koszty rodzajowe	311 869,48	241 772,16	28,99%	366 696,98
wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 836,63	1 396,44	31,52%	124 320,26

Źródło: Emitent

Koszty operacyjne Grupy Kapitałowej osiągnęły wartość 17 351 398,51 zł. Najistotniejsze pozycje stanowią koszty usług obcych poniesionych przez jednostkę dominującą w zakresie realizacji kontraktów na zagospodarowanie odpadów poprocesowych oraz koszty wynagrodzeń poniesione przez Grupę.

Na poziomie jednostkowym koszty operacyjne poniesione przez Geotrans S.A. wyniosły 15 886 464,40 zł, co oznacza wzrost względem 2024 roku o 6,08%.

Tabela nr 11: Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans w PLN

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.			GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	Zmiana r/r	
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 772 120,79	5 483 975,65	-49,45%	1 814 972,42
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 593 620,87	5 421 694,53	-52,16%	1 544 019,53
EBITDA	3 462 239,92	6 010 643,19	-42,40%	2 600 210,24
Zysk (strata) brutto	1 581 725,06	6 163 610,95	-74,34%	1 130 451,96
Zysk (strata) netto	918 456,06	4 960 090,95	-81,48%	597 567,47

Źródło: Emitent

Na poziomie skonsolidowanym Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 1 814 972,43 zł oraz zysk netto w wysokości 597 567,47 zł. Wynik Grupy obciążony jest kosztem funkcjonowania i rozwoju spółek zależnych będących na wczesnych etapach rozwoju.

Na poziomie jednostkowym spadek przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym wzroście ponoszonych kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożył się na uzyskanie przez Geotrans S.A. zysku ze sprzedaży w wysokości 2 772 120,79 zł, spadek o 49,45% r/r.

W związku ze sprzedażą przez Geotrans S.A. wszystkich udziałów w spółce Polskie Nawozy sp. z o.o. oraz kierując się zasadą ostrożnej wyceny Zarząd Geotrans S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. dokonał odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych spółce Polskie Nawozy sp. z o.o. o kwotę w wysokości 1 639 444,53 zł.

Biorąc pod uwagę powyższe dwa, kluczowe czynniki Spółka wypracowała w 2025 roku obrotowym zysk netto w wysokości 918 456,06 zł, co oznacza spadek o 81,48% r/r.

Tabela nr 12: Wybrane pozycje z bilansu Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans w PLN

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.			GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	Zmiana r/r	
Aktywa razem	34 356 356,24	33 458 730,56	2,68%	35 560 266,70
Aktywa trwale	19 399 477,70	15 999 025,88	21,25%	16 300 861,02
Rzeczowe aktywa trwale	4 508 523,08	4 948 067,55	-8,88%	11 513 477,25
Inwestycje długoterminowe	14 831 150,62	10 953 021,33	35,41%	4 709 881,02
Aktywa obrotowe	14 956 878,54	17 459 704,68	-14,33%	19 259 405,68
Inwestycje krótkoterminowe	12 979 055,57	13 229 544,51	-1,89%	4 678 283,88
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 981 716,40	12 434 804,79	-84,06%	3 938 283,88
Kapitał własny	32 534 157,14	31 615 701,08	2,91%	31 479 261,15
Zobowiązania długoterminowe	141 147,78	0,00	-	151 147,78
Zobowiązania krótkoterminowe	1 212 862,04	1 268 704,24	-4,40%	3 587 784,11
Zobowiązania ogółem	1 354 009,82	1 268 704,24	6,72%	3 738 931,89

Źródło: Emitent

Suma aktywów Grupy Kapitałowej według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 35 560 266,70 zł. W skład aktywów trwałych o wartości 16 300 861,02 zł wchodzi rzeczowe aktywa trwale oraz inwestycje długoterminowe w postaci gruntów, lokali użytkowych, maszyn i urządzeń technicznych oraz nieruchomości.

Na aktywa obrotowe w wysokości 19 259 405,68 zł składają się m.in. realizowane inwestycje nieruchomościowe przeznaczone do dalszej odsprzedaży, należność krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych.

Suma aktywów Geotrans S.A. wyniosła 34 356 356,24 zł i jest wyższa o 2,68% r/r. Znaczącymi składnikami aktywów są inwestycje długoterminowe w wysokości 14 831 150,62 zł stanowiące wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych oraz udzielonych im pożyczek z datą zapadalności powyżej 12 miesięcy, a także inwestycje krótkoterminowe w wysokości 12 979 055,57 zł na co składają się udzielone pożyczki spółkom zależnym z datą zapadalności do 12 miesięcy oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych. Zmiana struktury aktywów Emitenta względem roku poprzedniego jest wynikiem budowy Grupy Kapitałowej oraz alokacji nadwyżek finansowych w projekty realizowane przez spółki celowe.

Kapitał własny Spółki na koniec 2025 r. wynosił 32 534 157,14 zł, wzrost o 2,91% r/r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu w kwocie 141 147,78 zł. W skład zobowiązań krótkoterminowych wchodzi przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych w wysokości 129 979,30 zł oraz pozostałych jednostek w wysokości 959 487,48 zł.

W opinii Zarządu zarówno Grupa Kapitałowa jak i Emitent posiadają odpowiednie środki finansowe umożliwiające kontynuację działalności gospodarczej, a sytuacja w przyszłych latach uzależniona będzie od zdolności adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych i skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju.

6. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

W poniższej analizie przedstawiono wybrane wskaźniki efektywności związane z funkcjonowaniem Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans w ujęciu rocznym.

Tabela nr 13: Wybrane wskaźniki rentowności Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.		GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	
Rentowność zysku ze sprzedaży	4,92%	24,24%	3,12%
Rentowność EBITDA	18,56%	29,38%	13,57%
Rentowność zysku operacyjnego (EBIT)	13,90%	26,50%	8,06%
Rentowność aktywów ROA	2,67%	14,82%	1,68%
Wskaźnik rentowności kapitału ROE	2,82%	15,69%	1,90%

Źródło: Emitent

Metoda wyliczania poszczególnych wskaźników:

- Rentowność zysku ze sprzedaży = wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
- Rentowność zysku operacyjnego (EBIT) = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność aktywów ROA = wynik finansowy netto / aktywa ogółem
- Wskaźnik rentowności kapitału ROE = wynik finansowy netto / kapitał własny

Wskaźniki rentowności są podstawowymi miernikami, które informują o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego oraz o efektywności działania przedsiębiorstwa

Tabela nr 14: Wskaźniki zadłużenia Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

Wyszczególnienie	Geotrans S.A.		GK Geotrans 2025 r.
	2025 r.	2024 r.	
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,039	0,038	0,105
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,004	0,000	0,005
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,042	0,040	0,119

Źródło: Geotrans S.A.

Metoda wyliczania poszczególnych wskaźników:

- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania razem / aktywa razem
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania razem / kapitał własny

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zarówno Grupa Kapitałowa jak i Emitent nie posiadały zadłużenia w postaci kredytów i pożyczek od jednostek zewnętrznych. Jedyne zadłużenie długoterminowe w kwocie 141 147,78 zł wynikało z posiadanego przez Geotrans S.A. leasingu.

7. Czynniki ryzyka związane z działalnością Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans

W niniejszym sprawozdaniu przedstawiony został opis podstawowych ryzyk mających wpływ na działalność operacyjną Geotrans S.A. oraz Grupy Kapitałowej Geotrans. Przedstawiony poniżej katalog ma charakter otwarty i nie wyczerpuje wszystkich możliwych zagrożeń. Z uwagi na zmienne otoczenie rynkowe oraz różny profil działalności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie można wykluczyć wpływu innych i nieuwzględnionych w zestawieniu czynników na jej działalność operacyjną. Hierarchia opisanych zagrożeń nie odzwierciedla szansy na ich wystąpienie bądź oceny ich istotności.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Kapitałowej jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na jej działalność można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych czy gospodarstw domowych. Ponadto trwająca wojna w Ukrainie jest wydarzeniem o charakterze globalnym, które negatywnie wpływa na rynki całego świata, w tym gospodarkę Polski. Zaburzenia w handlu czy ograniczenia w dostawach surowców energetycznych znacząco przyczyniły się do wystąpienia dużej niepewności uwidaczniającej się w decyzjach podmiotów gospodarczych oraz inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. W nadchodzących miesiącach sytuacja gospodarcza będzie silnie skorelowana z dalszym przebiegiem wojny w Ukrainie. W związku z tym istnieje ryzyko wystąpienia spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych jest wynikiem zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do przedsiębiorstwa oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości zobowiązań wynikających z zaciągniętych m.in. kredytów lub pożyczek na skutek zmian stóp procentowych. W skrajnym przypadku zmiany stóp procentowych mogą prowadzić do niewypłacalności przedsiębiorstwa. Emitent korzysta z finansowania bankowego opartego o zmienną stopę WIBOR, które może generować ryzyko stóp procentowych. Ryzyko to ma charakter spekulacyjny, czyli istnieje ryzyko, iż znaczący spadek/wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost/spadek osiąganych wyników finansowych Emitenta.

W celu minimalizacji omawianego ryzyka, Emitent stale monitoruje warunki zawieranych umów kredytowych i poziom stóp procentowych.

Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Grupy Kapitałowej potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa ochrony środowiska, prawa zamówień publicznych, a także przepisy dotyczące zagospodarowania odpadów w tym osadów ściekowych oraz składowisk odpadów. Ponadto istotne dla działalności Grupy są także przepisy prawa w zakresie ochrony praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu (tzw. „ustawa deweloperska”) czy prawa budowlanego. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Grupa na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak ich jednoznacznej wykładni, może powodować sytuację odmiennej interpretacji przez Grupę Kapitałową i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na spółkę z Grupy karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Obecnie Grupa Kapitałowa nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane rozwiązania nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23% lub 8%. Poza tym Spółka ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych istotnych z punktu widzenia Grupy, jednakże wpływ tych zmian na jej przyszłą kondycję należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z możliwym wpływem większościowego akcjonariusza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Eco Ventures sp. z o.o. posiada 38,05% udziału w kapitale zakładowym Geotrans S.A. i 38,05% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy. Rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

Czynnikami ograniczającym powyższe ryzyko i zabezpieczeniem mniejszościowych akcjonariuszy jest działanie Spółki zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Geotrans na lata 2021-2026 zakłada: (i) zwiększenie potencjału portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowanie odpadów oraz rozwój biznesu w dotychczasowych segmentach, (ii) pozyskanie nowych instalacji do przetwarzania i zagospodarowania odpadów – nowe linie biznesowe, (iii) efektywną alokację bieżących nadwyżek finansowych w szeroko rozumiane projekty o charakterze nieruchomościowym, w tym mieszkaniowym i komercyjnym. Realizacja przyjętych założeń strategii rozwoju w dużym stopniu uzależniona jest od zdolności spółek z Grupy Kapitałowej do zaadaptowania się do warunków panujących w branży gospodarki odpadami oraz nieruchomości. Działania Grupy Kapitałowej, które okażą się błędne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków biznesowych mogą mieć istotnie negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację majątkową oraz wyniki finansowe Grupy. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych w wyniku m.in. zaostżenia wymogów uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych oraz zezwoleń na wykonywanie danego typu działalności, zmian preferencji sposobu gospodarowania odpadów, w tym w szczególności osadów ściekowych lub wystąpienia negatywnych czynników na rynku nieruchomości. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Grupę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji strategii rozwoju.

Grupa redukuje przedmiotowe ryzyko przeprowadzając gruntowne analizy wykonalności realizowanych projektów, w szczególności poprzez budżetowanie kosztów i przychodów. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka nieosiągnięcia celów strategicznych spółki z Grupy Kapitałowej na bieżąco analizują czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na ich działalność operacyjną i wyniki finansowe, a w razie potrzeby podejmują niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko odejścia kluczowych pracowników oraz wykwalifikowanej kadry

Na działalność Grupy Kapitałowej duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kluczowych pracowników. Grupa nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek z istotnych pracowników nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na jej działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe. Wraz z odejściem którejkolwiek z tych osób, Grupa mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

Ryzyko związane z błędami w procedurach

W działalności Grupy możliwe jest wystąpienie błędów w procedurach pojawiających się w toku prowadzonej działalności. Hipotetyczne sytuacje mogą powstać przy obsłudze formalno-prawnej realizowanych zadań lub inwestycji, w szczególności przy dążeniu do uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych czy opracowywaniu kosztorysów i symulacji przedsięwzięć. Tego typu sytuacje mogą wydłużać lub nawet uniemożliwiać realizację zleceń lub inwestycji.

W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko to jest mało prawdopodobne, albowiem dysponuje on specjalistyczną kadrami, niezbędną wiedzą i doświadczeniem w zakresie ww. czynności.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

W obszarze gospodarki odpadami Grupa Kapitałowa współpracuje z rolnikami w celu użyczenia nieruchomości do rolniczego zagospodarowywania osadów ściekowych oraz z firmami transportowymi w zakresie transportu odpadów. W związku z powyższym, w przypadku utraty wskazanych dostawców usług, bieżąca działalność Grupy mogłaby być narażona na przejściowe trudności wynikające z konieczności nawiązania współpracy z nowymi kontrahentami czy czasochłonnego obowiązku zbadania nowego gruntu w celu określenia czy można na nim zastosować komunalne osady ściekowe.

W opinii Zarządu Spółki niniejsze ryzyko należy ocenić jako niewielkie, a ponadto jest ono minimalizowane każdorazowo, gdy tylko jest to możliwe poprzez zawieranie wstępnych (ustnych) umów z kontrahentami, a także poszukiwanie alternatywnych dostawców oraz nawiązywanie współpracy z różnymi grupami rolników.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży zagospodarowania odpadów

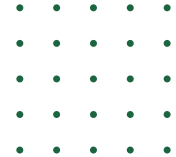
Działalność Grupy Kapitałowej Geotrans jest uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży zagospodarowania odpadów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z opinią Zarządu oraz analizą otoczenia rynkowego, koniunktura w branży zagospodarowania odpadów jest w okresie stabilnego wzrostu. Ilość odpadów wciąż się powiększa a unijne regulacje wymuszają na państwach członkowskich zwiększanie mocy przerobowych odpadów. Polska w swoich wynikach odstaje od średnich norm unijnych, dlatego budowa dodatkowych instalacji zagospodarowania odpadów jest koniecznością. Pewnym problemem dla koniunktury w branży zagospodarowania osadów ściekowych mogą stać się suszarnie osadów lub instalacje do ich przetwarzania budowane przy oczyszczalniach, które stanowią alternatywę dla usług oferowanych przez Grupę.

Wskazać należy, iż Zarząd Emitenta nie ma wpływu na wskazane ww. czynniki ryzyka w zakresie koniunktury w branży zagospodarowania odpadów.

Ryzyko związane z wykonywaniem usług

Z działalnością Grupy Kapitałowej związane jest ryzyko zakłóceń podczas świadczenia usług. Zakłócenia te mogą występować na różnych etapach realizacji kontraktów, przykładowo przy uzyskiwaniu wymaganych aktów administracyjnych, przy transporcie odpadów czy w trakcie ich utylizacji. Mogą być one wywołane takimi czynnikami jak: błędy ludzkie, wadliwe działanie urzędów lub systemów, błędy w procedurach, czynniki atmosferyczne czy inne zdarzenia losowe.

Zarząd Geotrans S.A. podjął szereg działań zapobiegawczych, aby zminimalizować niniejszy czynnik ryzyka. Każde zlecenie jest skrupulatnie realizowane, a poszczególne spółki z Grupy poprzez dobór sprawdzonych kontrahentów, posiadanie wykwalifikowanej kadry oraz budowanie silnej pozycji na rynku (za sprawą skutecznej realizacji poprzednich umów) minimalizuje ryzyko wystąpienia jakichkolwiek nieprawidłowości. Dla Grupy ważne jest posiadanie pozytywnej opinii i wysokiej pozycji na rynku, gdyż wpływa to na ilość wygranych przetargów i otrzymywanych zleceń w dalszej działalności. Wskazać należy, iż pomimo stosowania odpowiednich procedur nie da się całkowicie wyeliminować niniejszego czynnika ryzyka.



Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług

Jednym z celów strategicznych Grupy Kapitałowej Geotrans jest zaistnienie w kolejnych segmentach zagospodarowania odpadów lub branżach pokrewnych. Podjęcie działalności w zakresie nowych usług wiąże się z nieznanymi danego segmentu, możliwością nie przewidzenia niektórych problemów charakterystycznych dla danego rynku i popełnienia „błędu początkującego” oraz przede wszystkim wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów wejścia do nowego segmentu. Ponadto Grupa w danym segmencie może być słabo rozpoznawalna, pozostająca w cieniu za przedsiębiorstwami o ugruntowanej już pozycji. Istnieje zatem ryzyko, że popyt na usługi oferowane przez Grupę okaże się niższy od zakładanego, a to z kolei negatywnie odbije się na osiągniętych przez nią wynikach finansowych.

Minimalizacja tego zagrożenia jest trudna do osiągnięcia. Osoby zarządzające poszczególnymi spółkami z Grupy Kapitałowej, poprzez swoje kompetencje i doświadczenie dbają o bezpieczeństwo powodzenia projektu. Należy wskazać, iż każdorazowo przeprowadzane są dokładne analizy oraz obserwacje rynku, na podstawie których wdrażane są wewnętrznie spójne i przemyślane działania związane z nowymi usługami.

Ryzyko związane z ekspansją terytorialną

Grupa Geotrans opiera plany rozwojowe w obszarze gospodarki odpadami na ekspansji terytorialnej w kolejnych województwach. Niesie to ze sobą zagrożenie niepowodzeniem ze względu na niską rozpoznawalność Grupy i jej nieugruntowaną pozycję na danym obszarze. Ponadto w poszczególnych województwach, na poziomie lokalnym, mogą obowiązywać odmienne regulacje techniczne z zakresu gospodarowania odpadami, które będą stanowiły przeszkodę i wymuszają reorganizację niektórych metod działania Spółki.

W ocenie Zarządu Emitenta istnieją możliwości spożytkowania posiadanego doświadczenia z rynków już obsługiwanych oraz osiągnięcia satysfakcjonujących stóp zwrotu z realizowanych kontraktów na nowych terenach. Warto również zwrócić uwagę, iż ekspansja terytorialna przeprowadzana jest stopniowo, dzięki czemu wszelkie napotkane problemy związane z wejściem na nowe rynki są w miarę możliwości eliminowane na bieżąco, bez potrzeby drastycznych posunięć i poświęceń, co mogłyby dodatkowo zwiększyć ryzyko ewentualnego niepowodzenia i niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów i współpracy z podmiotami publicznymi

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej w obszarze gospodarki odpadami są w głównej mierze podmioty komunalne, które decydują o wyborze kontrahenta na podstawie przeprowadzonego przetargu. Kryteria, o które opierają się przetargi są ustalane przez zamawiającego. W polskim systemie prawnym podstawowym kryterium wyboru oferty jest proponowana cena. W warunkach silnej konkurencji ceny oferowane w przetargach mogą być zaniżane bądź ograniczane do poziomu uzyskiwania minimalnej marży.

Spółki z Grupy Kapitałowej przygotowują oferty zgodnie z wymogami i specyfiką podmiotów organizujących przetarg, nie mają jednak wpływu na przebieg oraz ostateczne rozstrzygnięcie przetargu. W związku z powyższym, w pewnych okolicznościach pozyskiwanie kontraktów może zostać utrudnione, przez co sytuacja finansowa Grupy może ulec osłabieniu.

Ryzyko związane z utratą zaufania odbiorców

Usługi oferowane przez Grupę Kapitałową mogą nie spełniać wymaganej jakości oczekiwanej przez usługodawców. W wyniku nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Grupy skutkującego przerwami w świadczeniu usług, Grupa jest narażona na ryzyko utraty zaufania odbiorców. Jest to bardzo niekorzystne biorąc pod uwagę fakt, iż Grupa startuje w wielu przetargach organizowanych przez jednostki samorządu terytorialnego lub przedsiębiorstwa komunalne i ważne, by posiadała pozytywne rekomendacje na rynku. Utrata zaufania odbiorców może rzutować na niemożność pozyskiwania nowych klientów lub nawet na zmniejszenie ilości obecnie obsługiwanych odbiorców i w istotny sposób wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Ryzyko to minimalizowane jest m.in. poprzez dbałość o wysoką jakość działań i usług mających na celu utrzymywanie dobrych relacji z odbiorcami i służenie pomocą przed, w trakcie i po zakończonej współpracy.

Ryzyko związane z cenami świadczonych usług

Ryzyko cen usług w przypadku Grupy Kapitałowej jest ściśle związane z kilkoma determinantami. Pierwoplanowym czynnikiem kształtującym ceny usług są koszty transportu odpadów w ramach współpracy z firmami transportowymi. Do tego dochodzą koszty sprzętu służącego do przeprowadzenia rekultywacji lub sprzętu rolniczego w zakresie zagospodarowania osadów. Sprzęt ten jest użyczany od rolników bądź firm zewnętrznych. Opłaty dla rolników, którzy zgodzą się przyjąć osad na swój grunt (liczony od tony osadu) są również elementem kosztotwórczym w działalności Grupy. W przypadku, gdy wydatki na przeprowadzenie projektu niekorzystnie wzrosną, Grupa zostanie zmuszona do podwyższenia cen świadczonych usług. Z racji tego, że Grupa większość zleceń nabywa w drodze przetargów (którego system opiera się na wyborze oferty z najniższą proponowaną ceną), wzrost cen usług może wiązać się z utratą wielu odbiorców, którzy zdecydują się na zawarcie korzystniejszych cenowo umów z konkurentami. Z kolei utrzymywanie w dłuższym okresie cen usług o zaniżonej wartości lub o minimalnej marży jest dla Grupy zgubne, gdyż trudno w takiej sytuacji wypracować jakiegokolwiek zyski z prowadzonej działalności.

Ryzyko cen usług powoduje określone konsekwencje dla kosztów realizacji projektu, przychodów z wykonanych umów oraz zysku z prowadzonej działalności. Zarząd Emitenta zainteresowany jest przeciwdziałaniu temu zjawisku, wykorzystując dostępne mu środki takie jak: dywersyfikacja firm transportowych, które gwarantują terminowość, jakość oraz utrzymywanie na bieżąco pozytywnych relacji biznesowych z rolnikami.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę działalności w obszarze gospodarki odpadami istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń skierowanych przeciwko spółkom z Grupy, w tym za niewykonanie usług lub nieterminowe wykonanie usług. Grupa w zawieranych z odbiorcami umowach zobowiązuje się do zapłacenia kar umownych w określonych sytuacjach. Grupa negocjuje stawki indywidualnie do każdej podpisywanej umowy, dlatego wysokość kar może być różnorodna. Ewentualne nałożenie na spółki z Grupy kar umownych, może negatywnie wpłynąć zarówno na jej sytuację finansową, jak i wizerunkową.

Wspomniane ryzyko jest minimalizowane poprzez wprowadzenie procedury, w ramach której poszczególne spółki z Grupy rozpoczynają proces realizacji usług już w dniu podpisania umowy, dzięki czemu są w stanie dotrzymać terminów zawartych w umowach. Dodatkowo kadra zarządzająca kontroluje na bieżąco procedury, terminy oraz obowiązki wynikające z wykonywanych usług, tak aby wyeliminować wszystkie nieprawidłowości mogące narodzić się w związku z realizacją umów.

Ryzyko związane z konkurencją w branży gospodarki odpadami

Grupa Kapitałowa działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne usługi. Brak jest ogólnonarodowego lidera w branży gospodarowania odpadami, a przedsiębiorstwa rywalizują między sobą w obrębie poszczególnych województw.

W związku z konkurencją funkcjonującą w branży istnieje ryzyko zaostrzenia rywalizacji między konkurentami mogącej zaszkodzić działalności Grupy (chociażby poprzez utrudnione pozyskiwanie kolejnych kontraktów), co w dalszej perspektywie może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej i niemożność dalszego jej rozwoju. Ponadto spotęgowanie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu działalności, np. obniżenie marż generowanych przez spółki z Grupy. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiągniętych przez Grupę oraz dalszych perspektyw jej rozwoju. Grupa nie ma wpływu na poziom konkurencji na rynku gospodarowania odpadami.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność w obszarze gospodarki odpadami wiąże się z potencjalnym zagrożeniem dla środowiska naturalnego. W związku z tym Grupa jest zobligowana do przestrzegania określonych przepisów z zakresu prawa ochrony środowiska. Do najważniejszych aktów prawnych, którym Spółka zostaje podporządkowany w trosce o ochronę przyrody należą: Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony

środowiska, Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 6 lutego 2015 r. w sprawie komunalnych osadów ściekowych, Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie składowisk odpadów, Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 19 marca 2021 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie składowisk odpadów, Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 9 września 2002 r. w sprawie standardów jakości gleby oraz standardów jakości ziemi. W przypadku łamania regulacji zawartych w ww. aktach prawnych oraz innych aktach prawa środowiska na poszczególne spółki z Grupy mogą zostać nałożone sankcje, które z kolei mogą odbić się negatywnie na wynikach finansowych i dalszej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

Grupa minimalizuje ryzyko takiej sankcji poprzez skrupulatne przestrzeganie procedur prawnych oraz ograniczanie szkodliwego wpływu na ekosystem.

Ryzyko związane z najmem nieruchomości

Zgodnie z ustawą o odpadach podmiot musi wykazać prawo do dysponowania gruntem, jeśli zamierza zagospodarować w procesie rekultywacji odpady pochodzenia komunalnego. W związku z tym spółki z Grupy Kapitałowej zawierają z właścicielami składowisk umowy dzierżawy tych terenów. W związku z koniecznością posiadania takich umów istnieje ryzyko, że właściciel terenu nie udostępni nieruchomości lub zażąda za nią wygórowaną cenę, co podniesie koszt realizacji umowy.

W opinii Zarządu Emitenta dotychczasowa współpraca z wydzierżawiającymi układała się bardzo dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

Ryzyko utraty koncesji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność regulowaną w zakresie transportu, zbierania oraz odzysku odpadów, a także rekultywacji składowiska odpadów. W związku z faktem, iż ww. działalności są regulowane poszczególne spółki z Grupy zobowiązane są posiadać stosowne decyzje administracyjne zezwalające na prowadzenie określonego typu działalności. Zezwolenia na odzysk odpadów wydawane są na okres do 10 lat, po którym wygasają, a przedsiębiorstwo zobligowane jest do ponownego złożenia wniosku o ich uzyskanie. Ponadto zgodnie z Ustawą o odpadach z dnia 14 grudnia 2012 r. (DZ.U. 2013 poz. 21 z póź. zm.) w przypadku, gdy przedsiębiorcy w ostatnich 10 latach wydano ostateczną decyzję o cofnięciu zezwolenia na zbieranie odpadów, zezwolenia na przetwarzanie odpadów, zezwolenia na zbieranie i przetwarzanie odpadów lub pozwolenia na wytwarzanie odpadów uwzględniającego zbieranie i przetwarzanie odpadów lub wymierzono co najmniej trzykrotnie administracyjne kary pieniężne, o których mowa w art. 194 ww. ustawy, w wysokości przekraczającej łącznie kwotę 150 tys. zł, przedsiębiorca ten nie może ubiegać się o nowe pozwolenie na gospodarowanie odpadami. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania jedynie Geotrans S.A., w skutek wydania przez Wojewódzkich Inspektorów Ochrony Środowiska decyzji administracyjnych, otrzymała pięć prawomocnych kar pieniężnych w wysokości 19,5 tys. zł oraz jedną nieprawomocną karę pieniężną w wysokości 1 tys. zł, w sprawie której toczy się postępowanie odwoławcze.

W związku z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitent zamierza minimalizować ryzyko poprzez wydzielenie ze struktury organizacyjnej poszczególnych obszarów działalności do spółek zależnych, które będą ubiegać się o nowe pozwolenia na gospodarowanie odpadami. W związku z powyższym, administracyjne kary pieniężne nałożone na Geotrans S.A. nie będą miały wpływu na przyszłą działalność operacyjną grupy. Ponadto wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej minimalizują omawiane ryzyko stosując się do zapisów decyzji i działając w oparciu o obowiązujące przepisy prawne.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa Kapitałowa w głównej mierze zajmuje się zagospodarowaniem osadów ściekowych. Obecnie obowiązujące regulacje prawne zakazują rolniczego zagospodarowywania tych odpadów w okresach kiedy grunty pokryte są śniegiem lub są zamrożone, dlatego wytwórcy w tym okresie magazynują je u siebie. Dopiero w pozostałych porach roku cała produkcja jest zagospodarowana. Wiąże się to z uzależnieniem wielkości sprzedaży usług od czynników sezonowych, gdzie największe przychody ze sprzedaży osiągnęte są przez Grupę w sezonie letnim, a najmniejsze – w sezonie zimowym.

Grupa dokłada wszelkich starań, by minimalizować to ryzyko poprzez podejmowanie zleceń, których wykonanie jest możliwe również zimą. Przykładowo jest to realizacja prac związanych z rekultywacją terenów.

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Aktywa Grupy Kapitałowej narażone na ryzyko niewypłacalności obejmują głównie należności z tytułu dostaw usług i towarów. Głównymi odbiorcami usług Grupy są podmioty publiczne, takie jak np. miejskich przedsiębiorstw wodociągów i kanalizacji oraz duże podmioty sektora energetycznego i gospodarki odpadami.

W związku z powyższym, w ocenie Zarządu Emitenta, nie występuje istotne ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów.

Ryzyko realizacji projektów deweloperskich

Projekty deweloperskie realizowane przez Grupę Kapitałową wymagają znacznych nakładów w fazie przygotowania i budowy. W związku z tym takie projekty obciążone są wieloma ryzykami, w szczególności: nieuzyskaniem pozwoleń na budowę, opóźnieniami w zakończeniu budowy, niekorzystnymi warunkami pogodowymi, znacznym wzrostem cen materiałów budowlanych i usług podwykonawców, wzrostem kosztów finansowania działalności, nieszczęśliwymi wypadkami, nieprzewidzianymi trudnościami technicznymi czy brakiem możliwości uzyskania pozwoleń na użytkowanie budynków. Wystąpienie któregoś z powyższych zdarzeń może spowodować opóźnienia w zakończeniu danej inwestycji, wzrost kosztów lub utratę przychodów, zablokowanie środków zainwestowanych w kupno gruntu, a w niektórych przypadkach uniemożliwić zakończenie inwestycji. Każda z tych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

Aby zminimalizować możliwość wystąpienia powyższych ryzyk Grupa Kapitałowa realizuje projekty deweloperskie w oparciu o profesjonalną organizację procesu inwestycyjnego, od wyboru i zakupu gruntu przez etapy projektowania, realizacji, sprzedaży i rękojmi. Optymalne ułożenie poszczególnych etapów, profesjonalne mechanizmy raportowania, przygotowanie kadry zarządczej i wykonawczej pozwalają na znaczące ograniczenie ryzyk, a w razie potrzeby na realizację działań korygujących z wyprzedzeniem.

Ryzyko związane z portfelem nieruchomości komercyjnych i wynajmem lokali użytkowych

Inwestycje w lokale użytkowe przeznaczone na wynajem stanowią element efektywnej alokacji nadwyżek finansowych Grupy Kapitałowej. Do kluczowych ryzyk w tym obszarze należą: trudności w pozyskaniu stabilnych najemców, przedterminowe rozwiązywanie umów najmu, presja na obniżkę stawek czynszowych oraz wzrost pustostanów w posiadanych obiektach. Ponadto, Grupa narażona jest na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, wzrost kosztów eksploatacyjnych niepodlegających refakturowaniu oraz konieczność ponoszenia znacznych nakładów na adaptację lokali. Istotnym czynnikiem jest również cykliczność koniunktury gospodarczej oraz zmiany w preferencjach konsumentów, które mogą trwale obniżyć atrakcyjność wybranych lokalizacji handlowych lub biurowych. Wystąpienie tych zdarzeń może prowadzić do spadku przychodów operacyjnych, obniżenia rentowności i wyceny rynkowej portfela nieruchomości oraz pogorszenia płynności finansowej Grupy.

W celu mitygacji powyższych ryzyk, Grupa Kapitałowa koncentruje się na selektywnym wyborze nieruchomości w strategicznych, perspektywicznych lokalizacjach o dużym natężeniu ruchu. Proces komercjalizacji oparty jest na dywersyfikacji portfela najemców, co ogranicza ekspozycję na konkretną branżę, oraz na zawieraniu długoterminowych umów najmu z rzetelnymi partnerami o ugruntowanej pozycji rynkowej. Stały monitoring rynku, aktywne zarządzanie relacjami z najemcami oraz dbałość o wysoki standard techniczny obiektów pozwalają na utrzymanie wysokiego poziomu wynajęcia i szybkie reagowanie na zmieniające się warunki makroekonomiczne.

8. Pozostałe informacje

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości Sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej. Poniżej zamieszczono nieomówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust. 2 pkt 3)

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku obrotowym 2025 Grupa Kapitałowa nie prowadziła żadnych działań w dziedzinie badań i rozwoju.

Art. 49 ust. 2 pkt 5)

Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

Spółka nie posiada akcji własnych.

Art. 49 ust. 2 pkt 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust. 2 pkt 7)

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada aktualnie instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

przyjętych przez jednostkę celów i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

.....

Przemysław Weremczuk

Prezes Zarządu Geotrans S.A.

.....

Dominika Smolikowska

Członek Zarządu Geotrans S.A.