



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności BRAS S.A. i Grupy Kapitałowej
BRAS S.A.
w 2025 roku¹**

¹Zgodnie z dyspozycją art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone łącznie ze sprawozdaniem z działalności jednostki dominującej jako jedno sprawozdanie

Podstawowe informacje o BRAS S.A.²

Nazwa (firma)	BRAS Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Gronowa 22, 61-655 Poznań
Numer KRS:	0000044204
REGON:	356313890
NIP:	6762194632
Poczta e-mail:	biuro@bras.energy

1. Przedmiot działalności Spółki dominującej

Spółka koncentruje swoją działalność na dwóch głównych obszarach:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- działalność związana z odnawialnymi źródłami energii, która obejmuje:
 - ➔ przygotowywanie nowych projektów w obszarach wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych,
 - ➔ doradztwo w zakresie korzystania z uwolnionego rynku energii oraz wykonywanie audytów energetycznych, związanych z potencjalnym wdrożeniem innowacyjnych technologii, a także prowadzenie projektów energetycznych,
 - ➔ realizacja projektów inwestorskich w zakresie odnawialnych źródeł energii oraz lokalnych źródeł energetycznych i kogeneracyjnych, działalność BRAS S.A. w tym obszarze koncentruje się na opracowaniu i realizacji projektów z pełnym zestawem pozwoleń, przeznaczonych głównie na sprzedaż. Spółka dopuszcza także możliwość samodzielnego lub wspólnie z pozyskanymi partnerami, wdrożenia i eksploatacji takich projektów.

Obszar działalności – Polska.

- 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

² Dane aktualne na dzień publikacji niniejszego raportu

a. Udział Emitenta w kapitałach spółek na dzień 31.12.2025 roku

Nazwa	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym
ALFA CONCEPT Sp. z o.o.	Poznań	100,00%	100,00%

b. Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta objęte konsolidacją pełną na dzień 31 grudnia 2025 roku

- ALFA CONCEPT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której Emitent posiada 2 500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 250 000,00 zł stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki. Wartość posiadanych udziałów w księgach - 10 400 000,00 zł. Podstawowym przedmiotem działalności ALFA CONCEPT Sp. z o.o. jest wynajem nieruchomości położonej w Poznaniu. Spółka posiada prawo użytkowania wieczystego gruntu w Poznaniu przy ulicy Gronowej 22 o powierzchni 1944 m² do roku 2094. Zabudowę terenu stanowi XVI-kondygnacyjny budynek biurowy o powierzchni użytkowej 7 116,8 m², z drogą wewnętrzną, parkingiem zewnętrznym oraz infra-strukturą techniczną. Powierzchnia podstawowa (powierzchnia najmu) wynosi 4 863,0 m². Na powierzchni terenu znajduje się 71 miejsc parkingowych. W drugim półroczu 2025 Spółka rozpoczęła działania zorientowane na dywersyfikację działalności, w obszarze treningu sportowego koni i dalszej ich odsprzedaży z zyskiem. Pilotażowo nabyte zostały 2 konie, a Zarząd jest w trakcie analizy możliwości zakupu kolejnych sztuk, w tym zapewnienia odpowiedniego finansowania na ten cel.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17.770.240,00 zł i dzielił się na 88.851.200 akcji na okaziciela serii A1, B1, C1, D1, E1 o wartości nominalnej 0,20 złoty każda, a jego struktura przedstawiała się następująco:

- 446.890 akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 127.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 61.750 akcji zwykłych na okaziciela serii C1, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 50.215.560 akcji zwykłych na okaziciela serii D1, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 38.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1, o wartości nominalnej 0,20 zł każda

Zmiany w kapitale zakładowym w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej

Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i po dacie bilansowej nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Emitenta.

4. Struktura Akcjonariatu Spółki

Akcjonariat Spółki na 31.12.2025 roku:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	% udział w kapitale
Małgorzata Krzyżanowska	19 000 000	19 000 000	3 800 000,00 zł	21,38%
Polish American Fund Investment LLC	19 000 000	19 000 000	3 800 000,00 zł	21,38%
Pozostali	50 851 200	50 851 200	10 170 240,00 zł	57,23%
Razem	88 851 200	88 851 200	17 770 240,00 zł	100,00%

Akcjonariat Spółki na dzień publikacji raportu:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	% udział w kapitale
Małgorzata Krzyżanowska	19 000 000	19 000 000	3 800 000,00 zł	21,38%
Polish American Fund Investment LLC	19 000 000	19 000 000	3 800 000,00 zł	21,38%
Pozostali	50 851 200	50 851 200	10 170 240,00 zł	57,23%
Razem	88 851 200	88 851 200	17 770 240,00 zł	100,00%

5. Organy Spółki

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Wojciech Krzyżanowski – Prezes Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 14 listopada 2025 r., w związku z wygaśnięciem mandatu Prezesa Zarządu Pana Wojciecha Krzyżanowskiego, Rada Nadzorcza powołała jednoosobowy Zarząd Spółki nowej kadencji, powierzając funkcję Prezesa Zarządu ponownie Panu Wojciechowi Krzyżanowskiemu, na okres kadencji wynoszący 3 lata, tj. do dnia 31 grudnia 2028 r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2025 roku:

- 1) Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Krzyżanowska
- 2) Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Krzyżanowska
- 3) Członek Rady Nadzorczej – Mateusz Rutnicki
- 4) Członek Rady Nadzorczej – Jakub Szymański
- 5) Członek Rady Nadzorczej – Jacek Łaszczok-Stachurski

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji raportu:

- 1) Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Krzyżanowska
- 2) Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Krzyżanowska
- 3) Członek Rady Nadzorczej – Mateusz Rutnicki
- 4) Członek Rady Nadzorczej – Jakub Szymański
- 5) Członek Rady Nadzorczej – Jacek Łaszczok-Stachurski

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym i po dacie bilansu:

- w dniu 14 marca 2025 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pani Natalii Gołębiowskiej datowana na dzień 14.03.2025 roku.

- w dniu 14 listopada 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej do pięciu osób poprzez powołanie Pani Barbary Krzyżanowskiej na okres obecnie trwającej kadencji Rady Nadzorczej, tj. do dnia 31 grudnia 2026 r.

Skład Zarządu Spółki Alfa Concept Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Wojciech Krzyżanowski – Prezes Zarządu – powołany do Zarządu Spółki w dniu 19.03.2013 roku.

I. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w 2025 roku**Zdarzenia dotyczące zmian struktury Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie miały miejsce w 2025 roku**

W dniu 18 lutego 2025 roku Emitent zawarł z Polish American Fund Investment LLC z siedzibą w Delaware („PAIF”) umowę cywilnoprawną sprzedaży 20 682 405 akcji zwykłych na okaziciela spółki New Tech Venture S.A., które stanowiły 49,90% udziału w kapitale zakładowym New Tech Venture S.A., po cenie 0,14 zł za 1 Akcję, tj. za

łącznie cenę 2 895 536,70 zł ("Cena"). Cena została opłacona w całości w drodze kompensaty wzajemnych istniejących zobowiązań stron Umowy oraz w drodze przelewu pozostałej kwoty należności Emitenta z tytułu Umowy na rachunek bankowy Emitenta.

W wyniku ww. transakcji sprzedaży akcji New Tech Venture S.A. Emitent nie posiada akcji New Tech Venture S.A. W związku z powyższym test na utratę wartości spowodował odpis wartości firmy w pełnej wysokości. Zarząd Spółki podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość firmy Emitenta na 2 398 219,20 zł.

Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

W okresie sprawozdawczym Zarząd realizował strategię związaną z rynkiem nieruchomości oraz kontynuował rozpoczęte w 2021 roku działania związane z odnawialnymi źródłami energii.

Jednym z najważniejszych prowadzonych przez Spółkę projektów w tym obszarze jest projekt farmy fotowoltaicznej Serby, która ma powstać na terenie nieruchomości gruntowej położonej w województwie dolnośląskim, w powiecie głogowskim, gminie Głogów. Projekt koncepcyjny farmy fotowoltaicznej przygotowała spółka Grodno S.A. W dniu 22 sierpnia 2024 roku Spółka zawarła ze spółką GREEN R2 Sp. z o.o. ("GREEN R2") porozumienie o współpracy przy tym projekcie („Porozumienie”), zgodnie z którym Spółka i GREEN R2 zobowiązały się do wzajemnego wsparcia przy rozwoju projektu i wspólnego wykonania wszelkich czynności koniecznych dla osiągnięcia przez projekt fazy "Ready to Build", w tym do współdziałania ze sobą w zakresie uzyskania dla w/w projektu wszystkich niezbędnych decyzji, uzgodnień i zezwoleń, a także umów, w tym umów o przyłączenie do sieci oraz do ustalania strategii postępowania i wzajemnego rekomendowania jak najbardziej optymalnych rozwiązań pozwalających w jak najszybszym czasie i przy jak najniższych nakładach kosztowych osiągnąć przez projekt fazę "Ready to Build". Ponadto, w ramach podjętej przez Spółkę współpracy z GREEN R2 została także zawarta umowa cesji wszystkich praw i obowiązków wynikających z umowy dzierżawy nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Gminie Głogów („Umowa Cesji”).

Spółka GREEN R2 jest częścią Grupy Neo Energy Group ("NEO"), którą tworzą powiązane podmioty działające w obszarze energetyki odnawialnej. NEO ma ponad dwudziestoletnie doświadczenie na rynku energii odnawialnej realizując projekty w zakresie projektów fotowoltaicznych, wiatrowych, biogazowych i magazynowych. Obecnie NEO rozwija i buduje ponad 50 MW instalacji fotowoltaicznych i magazynów energii, a do jej klientów należą m.in. PGNiG (Orlen), Tauron, Grupa Polsat. Zawarcie z GREEN R2 Porozumienia oraz Umowy Cesji pozwoli zoptymalizować proces przygotowania w/w projektu pod względem czasowym i kosztowym, zminimalizuje ryzyka związane ze jego stworzeniem i realizacją na wszystkich etapach, w tym także

ryzyko inwestycyjne, a przede wszystkim zwiększy możliwości rozwoju i skalę inwestycji.

W roku 2025 Spółka oczekiwała na ponowne wydanie decyzji środowiskowej dla Farmy fotowoltaicznej Serby przez Urząd Gminy Głogów, która została wydana w dniu 25 listopada 2025 r.

W dniu 3 czerwca 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 685/2025 w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect m. in. akcjami Spółki („Uchwała”), w związku z nieprzekazaniem w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2024.

W Uchwale wskazano, iż zawieszenie będzie obowiązywać do końca drugiego dnia obrotu następującego po dniu, w którym Spółka przekaze do publicznej wiadomości raport roczny i skonsolidowany raport roczny za rok 2024, w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Uchwała wchodzi w życie z dniem 4 czerwca 2025 r.

Ponadto, w dniu 23 czerwca 2025 roku Zarząd GPW wydał uchwałę w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Spółkę w wysokości 10.000 zł, w związku ze stwierdzeniem przez Zarząd GPW naruszenia przez Spółkę przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w zakresie trybu i warunków (w tym terminu) publikacji raportu rocznego za rok 2024, obowiązujących spółki notowane na rynku NewConnect.

W dniu 13 czerwca 2025 roku Sąd Okręgowy w Toruniu ("Sąd") wydał wyrok w sprawie przeciwko Romanowi K., zgodnie z którym na rzecz Spółki jako jednej z poszkodowanych, Sąd zasądził 15 375,00 zł. Pan Roman K. prowadzący Biuro Usług Rachunkowych "Bilans" w Toruniu podpisał ze Spółką umowę na przeprowadzenie badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018 - 2020 ("Sprawozdania"), wykonał określone w umowie usługi, oraz pobrał za nie wynagrodzenie, jednocześnie nie informując Spółki o tym, że z dniem 3 lipca 2018 roku został skreślony prawomocnie z rejestru biegłych rewidentów i w związku z tym nie posiadał on uprawnień, żeby móc zrealizować zgodnie z prawem przedmiot ww. umowy i dostarczyć Spółce zgodne z wymogami opinie z badań Sprawozdań.

II. Istotne zdarzenia jakie nastąpiły w Spółce i Grupie Kapitałowej Emitenta po dacie bilansu

W dniu 10 lutego 2026 r. Zarząd Emitenta zwrócił się o nadanie decyzji środowiskowej Wójta Gminy Głogów z dnia 25 listopada 2025 r., dotyczącej farmy fotowoltaicznej

Serby, klauzuli ostateczności. Uzyskanie klauzuli było niezbędne dla dalszego procedowania tego projektu, w ramach porozumienia o współpracy z GREEN R2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

III. Przewidywany rozwój Spółki

Zarząd Emitenta przewiduje stabilną sytuację związaną z głównym aktywem, czyli spółką Alfa Concept Sp. z o.o. Działalność spółki zależnej jest w pełni stabilna, a wartość posiadanej przez nią nieruchomości znacznie wzrosła od momentu przejęcia Alfa Concept przez Emitenta i nadal utrzymuje tendencję wzrostową. Jednocześnie prowadzone prace rewitalizacyjne zarówno wpływają na przyszłe wyższe przychody z najmu, jak również na wzrost wartości samej nieruchomości.

W dalszych latach zarząd Alfa Concept Sp. z o.o. planuje:

- kontynuowanie inwestycji mających na celu podnoszenie standardów posiadanej nieruchomości,
- podniesienie energooszczędności biurowca,
- aktywne działania na rynku nieruchomości komercyjnych poprzez kolejne inwestycje, jak i świadczenie usług zarządzania,
- dalsze reinwestowanie wypracowywanych nadwyżek finansowych poprzez przeznaczanie ich na zwiększenie kapitałów własnych (od początku działalności wspólnicy nie pobierali dywidend),
- dywersyfikację działalności, w tym pilotażowo uruchomionej w drugim półroczu 2025 r. działalności związanej z treningiem sportowym koni.

Ponadto, Emitent zamierza kontynuować rozwój działalności w zakresie odnawialnych źródeł energii i realizować kolejne etapy realizacji przedsięwzięć związanych z budową farm fotowoltaicznych.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju. Natomiast Emitent działa w obszarze odnawialnych źródeł energii i skupia się na sposobach ekologicznego pozyskiwania i optymalnego zarządzania energią.

V. Komentarz Zarządu Emitenta do wyników i aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta

Wyniki jednostki dominującej w 2025 roku

Pozycja	31.12.2025	31.12.2024

Aktywa trwałe	10 748 047,50	13 645 275,43
Aktywa obrotowe	411 588,15	419 714,35
Należności krótkoterminowe	138 657,95	44 716,00
Inwestycje krótkoterminowe	272 930,20	374 998,35
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) własny	10 837 321,18	10 891 407,09
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	322 314,47	3 173 582,69
Aktywa	11 159 635,65	14 064 989,78
Przychody ze sprzedaży	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	55 362,99	67 908,43
Zysk / (strata) brutto	-13 783,91	274 451,10
Zysk (strata) netto	-54 085,91	274 451,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	154 014,66	-575 110,99
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 828,26	901 203,86
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 871,41	-206 950,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa Spółki wyniosła 11 159 635,65 zł, wobec 14 064 989,78 zł na koniec 2024 r., co oznacza spadek o 2 905 354,13 zł, tj. o 20,7%. Głównym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie sumy bilansowej był spadek wartości aktywów trwałych, które obniżyły się z 13 645 275,43 zł do 10 748 047,50 zł, czyli o 2 897 227,93 zł, tj. o 21,2%. Jednocześnie aktywa obrotowe pozostały na zbliżonym poziomie i wyniosły 411 588,15 zł wobec 419 714,35 zł rok wcześniej, co oznacza spadek jedynie o 1,9%.

W strukturze aktywów obrotowych istotnej zmianie uległy ich poszczególne składniki. Należności krótkoterminowe wzrosły z 44 716,00 zł do 138 657,95 zł, a więc o 93 941,95 zł, tj. o 210,1%. Jednocześnie inwestycje krótkoterminowe zmniejszyły się z 374 998,35 zł do 272 930,20 zł, tj. o 102 068,15 zł, czyli o 27,2%, co oznacza obniżenie poziomu najbardziej płynnych aktywów finansowych.

Po stronie pasywów kapitał własny na koniec 2025 r. wyniósł 10 837 321,18 zł wobec 10 891 407,09 zł na koniec 2024 r., co oznacza niewielki spadek o 54 085,91 zł, tj. o 0,5%. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania uległy bardzo wyraźnemu obniżeniu – z 3 173 582,69 zł do 322 314,47 zł, czyli o 2 851 268,22 zł, tj. o 89,8%. Oznacza to istotne ograniczenie finansowania majątku kapitałem obcym i poprawę struktury pasywów, przy utrzymaniu dominującego udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki.

W 2025 r. Spółka, podobnie jak w roku poprzednim, nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 55 362,99 zł wobec 67 908,43 zł w 2024 r., co oznacza ich spadek o 12 545,44 zł, tj. o 18,5%. Pomimo ograniczenia kosztów,

wynik finansowy uległ pogorszeniu. Spółka odnotowała stratę brutto w wysokości 13 783,91 zł, podczas gdy w 2024 r. wypracowała zysk brutto w kwocie 274 451,10 zł. Wynik netto za 2025 r. był ujemny i wyniósł -54 085,91 zł, wobec zysku netto na poziomie 274 451,10 zł w roku poprzednim.

W obszarze przepływów pieniężnych widoczna była poprawa sytuacji operacyjnej Spółki. Przepływy netto z działalności operacyjnej wyniosły w 2025 r. 154 014,66 zł, podczas gdy w 2024 r. były ujemne i wynosiły -575 110,99 zł. Oznacza to poprawę o 729 125,65 zł rok do roku. Dodatkowo były również przepływy z działalności inwestycyjnej, jednak ich poziom był znacząco niższy niż rok wcześniej i wyniósł 25 828,26 zł wobec 901 203,86 zł w 2024 r., co oznacza spadek o 875 375,60 zł. Z kolei przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 8 871,41 zł, podczas gdy rok wcześniej były ujemne na poziomie -206 950,00 zł, co oznacza poprawę o 215 821,41 zł.

Podsumowując, sytuacja finansowa Spółki na koniec 2025 r. charakteryzowała się niższą sumą bilansową, istotnym spadkiem aktywów trwałych oraz bardzo wyraźnym obniżeniem poziomu zobowiązań. Pomimo pogorszenia wyniku finansowego i wykazania straty netto, poprawie uległy przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz utrzymano wysoki udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności, jednakże z uwagi na fakt, że suma kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 kapitału podstawowego jest niższa niż skumulowane straty dalsze istnienie jednostki jest uzależnione od decyzji zgromadzenia akcjonariuszy.

Ponadto, należy zwrócić szczególną uwagę na analizę raportu skonsolidowanego, który pokazuje pełną informację na temat grupy kapitałowej Bras S.A.

Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w 2025 roku

Pozycja	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	15 454 954,55	17 739 152,79
Aktywa obrotowe	551 967,60	3 220 496,60
Należności krótkoterminowe	211 825,04	1 064 504,14
Inwestycje krótkoterminowe	340 142,56	975 914,16
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) własny	5 656 091,47	4 434 943,93
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 350 830,68	14 179 083,95
Aktywa	16 006 922,15	20 959 649,39
Przychody ze sprzedaży	4 300 021,07	8 580 098,80

Koszty działalności operacyjnej	3 033 955,18	8 513 645,53
Zysk /(strata) brutto	1 338 980,54	-2 833 345,78
Zysk (strata) netto	1 221 147,54	-2 993 652,71
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 547 284,58	800 859,07
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-758 886,51	1 203 539,69
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 366 332,63	-1 826 571,32

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa Grupy wyniosła 16 006 922,15 zł, wobec 20 959 649,39 zł na koniec 2024 r., co oznacza spadek o 4 952 727,24 zł, tj. o 23,6%. Na zmianę tę wpłynęło zarówno obniżenie wartości aktywów trwałych, jak i spadek aktywów obrotowych. Aktywa trwałe zmniejszyły się z 17 739 152,79 zł do 15 454 954,55 zł, czyli o 2 284 198,24 zł, tj. o 12,9%. Jednocześnie aktywa obrotowe spadły z 3 220 496,60 zł do 551 967,60 zł, a więc o 2 668 529,00 zł, tj. o 82,9%.

W strukturze aktywów obrotowych odnotowano istotne zmniejszenie zarówno należności krótkoterminowych, jak i inwestycji krótkoterminowych. Należności krótkoterminowe obniżyły się z 1 064 504,14 zł do 211 825,04 zł, tj. o 852 679,10 zł, czyli o 80,1%, co wskazuje na znaczące ograniczenie poziomu rozrachunków handlowych i pozostałych należności na dzień bilansowy. Inwestycje krótkoterminowe spadły natomiast z 975 914,16 zł do 340 142,56 zł, tj. o 635 771,60 zł, czyli o 65,1%, co oznacza obniżenie poziomu najbardziej płynnych aktywów finansowych.

Po stronie pasywów odnotowano wzrost kapitału własnego Grupy. Kapitał własny zwiększył się z 4 434 943,93 zł do 5 656 091,47 zł, czyli o 1 221 147,54 zł, tj. o 27,5%. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się z 14 179 083,95 zł do 10 350 830,68 zł, a więc o 3 828 253,27 zł, tj. o 27,0%. Oznacza to poprawę struktury finansowania aktywów i wzrost udziału kapitałów własnych w pasywach Grupy, choć nadal dominującą pozycję stanowią zobowiązania i rezerwy.

W 2025 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4 300 021,07 zł, wobec 8 580 098,80 zł w 2024 r., co oznacza spadek o 4 280 077,73 zł, tj. o 49,9%. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej uległy jeszcze silniejszemu obniżeniu – z 8 513 645,53 zł do 3 033 955,18 zł, czyli o 5 479 690,35 zł, tj. o 64,4%. W rezultacie Grupa istotnie poprawiła wyniki finansowe. W 2025 r. osiągnięto zysk brutto w wysokości 1 338 980,54 zł, podczas gdy w 2024 r. odnotowano stratę brutto w wysokości 2 833 345,78 zł. Wynik netto również uległ zdecydowanej poprawie – z poziomu straty netto 2 993 652,71 zł w 2024 r. do zysku netto 1 221 147,54 zł w 2025 r.

W obszarze przepływów pieniężnych Grupa odnotowała poprawę zdolności do generowania gotówki z działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 1 547 284,58 zł wobec 800 859,07 zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 746 425,51 zł, tj. o 93,2%. Przepływy z działalności inwestycyjnej były

ujemne i wyniosły -758 886,51 zł, podczas gdy w 2024 r. były dodatnie na poziomie 1 203 539,69 zł. Z kolei przepływy z działalności finansowej pozostały ujemne, jednak ich wartość zmniejszyła się z -1 826 571,32 zł do -1 366 332,63 zł.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy na koniec 2025 r. charakteryzowała się niższą sumą bilansową, ograniczeniem aktywów obrotowych oraz spadkiem poziomu zobowiązań. Jednocześnie Grupa wyraźnie poprawiła rentowność, przechodząc z istotnej straty netto do zysku netto.

VI. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych. Ponadto, w roku obrotowym 2025 Spółka nie nabywała ani nie zbywała akcji własnych.

VII. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów/zakładów.

VIII. Czynniki ryzyka, w tym czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową. Czynniki te są niezależne od Emitenta i Grupy Kapitałowej i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Grupa Kapitałowa w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej stara się na bieżąco śledzić prognozy w zakresie tych czynników i będzie dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta i Grupę Kapitałową celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta i spółek zależnych Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu

budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową. Czynniki te są niezależne od Emitenta i spółek zależnych Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. W celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki i grupy kapitałowej stara się na bieżąco śledzić prognozy w zakresie tych czynników i stara się dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych

Realizacja strategii rozwoju Emitenta wymagać będzie dodatkowych nakładów finansowych, które Emitent zamierza pozyskać m.in. od dotychczasowych akcjonariuszy m.in. w drodze emisji nowych akcji, a także z emisji obligacji, kredytów i pożyczek. Wystąpienie trudności w pozyskaniu finansowania, wydłużenie tego procesu w przyszłości, jak i ograniczenie alternatywnych źródeł zdobycia funduszy może spowodować spowolnienie rozwoju Spółki, niewykorzystanie pojawiających się okazji inwestycyjnych, zahamowanie procesu wdrażania strategii rozwoju co w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent zamierza dostosowywać wdrażanie strategii rozwoju i realizowanie inwestycji do aktualnej sytuacji finansowej i możliwości pozyskania dodatkowych środków finansowych.

Ryzyko związane z funduszami unijnymi

W związku z charakterem prowadzonej działalności, BRAS S.A. będzie ubiegał się o pozyskanie funduszy na rozwój Spółki i podmiotów zależnych ze środków unijnych, jak również będzie realizował projekty dla klientów którzy będą je realizować z wykorzystaniem funduszy unijnych. Fundusze będą w założeniu przeznaczone na prace badawczo-rozwojowe związane z energią odnawialną oraz na przygotowanie i realizację inwestycji w elektrownie. W związku z faktem, że planowane działania są dopiero na etapie koncepcyjnym, istnieje znaczące ryzyko, że BRAS S.A. nie znajdzie odpowiedniego programu unijnego, w ramach którego mógłby wnioskować o dofinansowanie lub, że wybrany projekt zostanie przesunięty w czasie lub, że nie uda się w ten sposób pozyskać finansowania. Brak wsparcia z funduszy Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie rozwoju i realizacji inwestycji przez BRAS S.A. jak również brak możliwości realizacji inwestycji przez odbiorców usług. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stałe monitorowanie programów w ramach, których prowadzone są nabory oraz wnikliwą analizę kryteriów przyznania dofinansowania.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, podmiot dominujący oraz podmioty od niego zależne mogłyby zostać pozbawione personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent i spółki od niego zależne to podmioty gospodarcze o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie dużej ilości pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez spółki istnieje ryzyko pogorszenia się, jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków. Emitent i spółki od niego zależne starają się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wprowadzanie atrakcyjnych programów motywacyjnych wiążących długofalowo pracowników ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem mogącym powodować straty jest pożar lub inny czynnik losowy. W celu zminimalizowania ryzyka utraty wyposażenia, surowców i produktów Emitent i spółki od niego zależne zawierają umowy ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych. Ponadto klęski żywiołowe, zmiany klimatyczne, inne zdarzenia mogą skutkować ograniczeniem możliwości realizacji inwestycji, świadczenia usług i produkcji w rejonie, w którym wystąpiła klęska. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe poprzez konieczność wstrzymania świadczenia usług, konieczność wstrzymania realizacji inwestycji, konieczność likwidacji szkód w rozpoczętych inwestycjach. Istnieje również ryzyko wystąpienia klęsk żywiołowych, które będą miały negatywny wpływ na ceny towarów zakupywanych przy świadczeniu usług i realizacji inwestycji. Zdarzenia te mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen wykonania usługi lub kosztów realizacji inwestycji, co może wpłynąć na spadku rentowności i popytu na te usługi. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową. W celu minimalizacji tego ryzyka Zarząd stale monitoruje rynek substytucyjnych towarów i usług, które mogą być wykorzystane do zleceń i inwestycji w przypadku ziszczenia się tego ryzyka.

Ryzyko siły wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta i Grupę Kapitałową, może spowodować utratę płynności oraz

poniesienie znacznych strat. Grupa Kapitałowa będzie starała się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stałe monitorowanie otoczenia na realizację inwestycji w regionach o stabilnej sytuacji geopolitycznej.

Ryzyko zmiany cen

Ryzyko zmiany cen dotyczy Emitenta oraz spółek zależnych Emitenta w takim samym stopniu jak wszystkich przedsiębiorców. Jednocześnie Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje sytuację i szuka sposobów optymalizacji kosztów.

Ogólne ryzyko zadłużenia (Ryzyko kredytowe)

Spółka i jej spółki zależne korzystają i zamierzają w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Spółki lub jej spółek zależnych może spowodować, że Spółka może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Spółkę lub jej spółki zależne z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące mogą złożyć wnioski o ogłoszenie upadłości.

Ryzyko obniżenia skłonności banków do udzielania finansowania na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii

Projekty energetyczne to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent musi uwzględniać fakt, że kontrahenci i inwestorzy dokonujący zakupów w spółkach celowych Emitenta będą finansować inwestycje z kapitałów obcych. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrzenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu kosztów jego uzyskania. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez kontrahentów i inwestorów zainteresowanych odkupem projektów od Emitenta, bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do otrzymania powyższego finansowania przez inwestorów. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości zamykania inwestycji i realizacji nowych inwestycji.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ryzyko to jest poniekąd wypadkową ryzyka kredytowego oraz ryzyka zmiany cen. Sytuacja makroekonomiczna w kraju i na świecie, o której mowa powyżej może mieć

istotny wpływ na wypłacalność kontrahentów Emitenta, a co za tym idzie zaburzyć płynność finansową spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zarząd Spółki regularnie monitoruje spływ należności do Spółki oraz wszystkich spółek tworzących grupę kapitałową.

Ryzyko związane z odbiorcami i zawieranymi umowami

Z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej Emitenta związane jest ryzyko niewywiązania się klientów z warunków współpracy, a w przypadku pogorszenia się koniunktury na rynku istnieje ryzyko opóźnień w płatnościach, co skutkować będzie wzrostem należności handlowych, w tym należności przeterminowanych lub nieściągalnych.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent i jego Grupa Kapitałowa planuje posiłkować się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego często ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wystąpienia znacznej ekspozycji na zobowiązania o zmiennej stopie procentowej znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka w sposób ciągły monitoruje rynek finansowy w poszukiwaniu najkorzystniejszych ofert kredytowych i leasingowych. Linie kredytowe są otwierane w sposób celowy, pod konkretne przedsięwzięcia, a marże banków negocjowane za każdym razem, w celu zapewnienia optymalnej rentowności projektów.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Niekorzystne kształtowanie się kursu wymiany walut, w których realizowana jest sprzedaż, może skutkować okresowymi zmianami poziomu przychodów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe w ujęciu księgowym. Jednocześnie Emitent zaznacza, że ze względu na to, że spółki Grupy Kapitałowej działają przede wszystkim na rynku polskim to ryzyko to jest nieznaczne.

Ryzyko zmian przepisów podatkowych

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Spółki istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania nowych uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Spółki oraz odbiorców jej usług, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się Spółki do obowiązujących wymogów organy

podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana oraz nie miała miejsca w przeszłości, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Jako sposób ograniczania tego ryzyka Spółka zakłada występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów oraz korzystanie z konsultacji doradców podatkowych.

Ryzyko niekorzystnych zmian pozostałych przepisów prawnych oraz ich interpretacji
Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta i Grupy Kapitałowej pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą stale proces zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. W przypadku wielu przepisów Unia Europejska pozostawia dużą swobodę w zakresie implementacji tych przepisów poprzez poszczególne kraje członkowskie. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niepełne zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent i podmioty z Grupy Kapitałowej korzystają z usług kancelarii prawnych jednak otrzymane porady mogą być rozbieżne z ostatecznym stanowiskiem organu wydającego decyzję czy sądu.

Ryzyko spadku wartości i wyceny spółki zależnej Alfa Concept Sp. z o.o.

Głównym elementem Grupy Kapitałowej jest Alfa Concept Sp. z o.o., która zajmuje się najmem powierzchni biurowych. W związku z tym występują specyficzne czynniki ryzyka, które mogą wystąpić w spółce zależnej i będą miały bezpośrednie przełożenie na sytuację finansową Grupy. Ich ziszczenie się może spowodować konieczność dokonania znacznych odpisów aktualizacyjnych w Grupie Kapitałowej co wpłynie negatywnie na wynik finansowy i może spowodować znaczące pogorszenie się

sytuacji finansowej. Do głównych czynników mogących mieć negatywny wpływ na działalność Alfa Concept Sp. z o.o. należy ryzyko związane z możliwością niepozyskania najemców i spadku cen najmu. Nie można wykluczyć ryzyka, że Alfa Concept Sp. z o.o. nie pozyska najemców do posiadanych i zwalnianych powierzchni biurowych i handlowych, jak również istnieje ryzyko spadku cen wynajmu tych powierzchni w związku z inwestycjami podejmowanymi przez firmy konkurencyjne, co stale zwiększa podaż powierzchni biurowych i może przełożyć się na niższe przychody z tych usług. W celu redukcji ryzyka do minimum spółka zależna na bieżąco analizuje sytuację na rynku nieruchomości komercyjnych oraz stara się przewidzieć zmiany popytu, aby we właściwy sposób na nie reagować oraz dopasować swoją ofertę do oczekiwań rynkowych. Spółka Alfa Concept Sp. z o.o. zrealizowała nabycie posiadanych powierzchni biurowych korzystając z kredytu bankowego, co wiąże się z koniecznością ponoszenia comiesięcznego kosztu obsługi rat kapitałowo-odsetkowych. Spadek przychodów z najmu lub podwyżka stóp procentowych a w związku z tym wzrost comiesięcznych rat może spowodować, że spółka Alfa Concept Sp. z o.o. będzie miała problemy z regularną obsługą kredytu. W celu minimalizacji powyższego ryzyka spółka zależna na bieżąco analizuje przychody i wysokości rat tak aby w przypadku wystąpienia ryzyka braku możliwości terminowej obsługi kredytu rozpocząć z wyprzedzeniem negocjowanie z bankiem warunków kredytowania. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku braku terminowej obsługi kredytu pomimo podjętych działań przez Alfa Concept Sp. z o.o. bank postawi kredyt w stan wymagalności co może wiązać się z przymusową sprzedażą nieruchomości będącej w posiadaniu Alfa Concept Sp. z o.o. Może to spowodować sprzedaż nieruchomości znacznie poniżej wartości rynkowej i wpłynąć na poniesienie przez Grupę znaczących strat na wartości posiadanych aktywów. W celu minimalizacji wystąpienia takiego ryzyka w przypadku ziszczenia się sytuacji braku możliwości terminowej obsługi rat kapitałowo-odsetkowych przez Alfa Concept Sp. z o.o. BRAS S.A. podejmie działania naprawcze włącznie z udzieleniem pożyczki na pokrycie tych rat.

Ryzyko związane z dywersyfikacją działalności przez Alfa Concept Sp. z o.o. w zakresie treningu sportowego koni

Zarząd identyfikuje istotne ryzyka związane z prowadzoną przez spółkę zależną działalnością w zakresie ujeżdżania sportowego koni i ich docelowej odsprzedaży. Koń jako żywy organizm może w każdym momencie doznać kontuzji, zachorować lub zginąć, co skutkowałoby trwałą utratą wartości środka trwałego w całości lub znacznej części, a nawet w przypadku braku takich zdarzeń losowych – może nie uzyskać wyników sportowych umożliwiających jego sprzedaż po zakładanej cenie, gdyż wartość rynkowa konia sportowego jest silnie uzależniona od osiągniętych rezultatów zawodniczych oraz popytu na daną rasę i wiek. Niezależnie od powyższego, działalność ta przez cały okres użytkowania koni generuje bieżące koszty utrzymania

(stajnia, pasza, weterynarz, trener, transport na zawody), które na wczesnym etapie mogą przewyższać osiągnięte przychody – zarówno z ewentualnych nagród w zawodach, jak i z docelowej sprzedaży koni – co przez pewien okres może obciążać wynik finansowy spółki. Dodatkowo rynek koni sportowych jest rynkiem niszowym o ograniczonej płynności, a czas znalezienia nabywcy i ostateczna cena sprzedaży są trudne do oszacowania. Zarząd ocenia łączny poziom ryzyk związanych z tą działalnością jako niski w relacji do skali całości prowadzonej przez spółkę działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z agresją Rosyjską na Ukrainie oraz niestabilnością geopolityczną na Bliskim Wschodzie

Spółka nie zauważyła bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na swoją działalność operacyjną, jednak Zarząd dostrzega możliwość wystąpienia długofalowych, pośrednich negatywnych skutków tego konfliktu. Do potencjalnych konsekwencji należą w szczególności wzrost inflacji, wyhamowanie rozwoju poszczególnych gałęzi gospodarki, wzrost obciążeń podatkowych, nasilenie niepokoju społecznego, a także ryzyko wystąpienia działań wojennych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Niezależnie od powyższego, Zarząd wskazuje również na ryzyka wynikające z niestabilnej sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie. Ewentualna eskalacja konfliktów w tym regionie może wpływać na światowe rynki surowcowe, w szczególności poprzez wzrost cen ropy naftowej, gazu oraz kosztów transportu i logistyki. Zjawiska te mogą pośrednio prowadzić do dalszego wzrostu kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, pogorszenia nastrojów konsumenckich, osłabienia aktywności inwestycyjnej oraz zwiększenia zmienności na rynkach finansowych. Dodatkowo utrzymująca się niestabilność geopolityczna może negatywnie oddziaływać na kursy walut, dostępność finansowania oraz przewidywalność otoczenia makroekonomicznego, co w konsekwencji może wpływać na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki.

IX. Informacja o instrumentach finansowych oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Emitent i jego Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Emitent posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana

w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

X. Informacja dotycząca wykonania prognozy wyników finansowych

Spółka oraz spółki zależne Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz finansowych.

XI. Wypłacone dywidendy

Nie wystąpiły.

XII. Zagadnienia związane ochroną środowiska

Misją Spółki jest ekologiczne pozyskiwanie i optymalne zarządzanie energią.

Spółka świadczy m.in. usługi doradztwa i konsultingu biznesowego w zakresie racjonalizacji zużycia energii elektrycznej oraz prowadzi działania, mające na celu rozwój odnawialnych źródeł energii oraz systematycznego zwiększania ich udziału w całkowitej produkcji energii. Działalność taka ma na celu ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery, w szczególności dwutlenku węgla, co ma długofalowy pozytywny wpływ na środowisko.

XIII. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz w zakresie tam uregulowanym w oparciu o Krajowe Standardy Rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym. Spółka stosuje zasadę przedstawiania w sprawozdaniu finansowym sald i transakcji zgodnie z ich rzeczywistym charakterem i skutkiem ekonomicznym, a nie tylko formą prawną.

XIV. Informacja o zagrożeniu kontynuacji działalności przez jednostkę dominującą oraz Grupę Kapitałową

W roku 2025 Emitent wygenerował ujemny wynik finansowy, na który znaczący wpływ miały poniesione koszty działalności operacyjnej.

Suma kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 kapitału podstawowego jest niższa niż skumulowane straty w związku z powyższym dalsze istnienie spółki jest uzależnione od decyzji zgromadzenia akcjonariuszy.

Grupa Kapitałowa wypracowała dodatni wynik finansowy.

XV. Informacja o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect*

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

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

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

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie spółki.

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

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		

1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Spółka monitoruje w tym zakresie członków Rady Nadzorczej, natomiast nie zamieściła tych danych na stronie internetowej. Spółka nie wyklucza dodania tych informacji na stronie internetowej.
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	NIE	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.

1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze	TAK	

wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.		
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	TAK	
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	

<p>5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.</p>	TAK	<p>Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.</p>
<p>6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.</p>	TAK	
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	NIE	<p>Rada Nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz z materiałami, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu natomiast z założenia ich nie opiniuje. Natomiast przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej bierze udział w obradach walnego zgromadzenia i wyraża w imieniu Rady Nadzorczej opinie</p>

		na poszczególne tematy w przypadku pytań akcjonariuszy o zagadnienia związane z punktami w ramach ustalonego porządku obrad.
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	

<p>11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.</p>	TAK	
<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	NIE	<p>Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.</p>
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela</p>	TAK	

odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.

14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

TAK

**Wojciech
Krzyżanowski**
Prezes Zarządu

Poznań, dn. 23.03.2026 roku