

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU B-ACT S.A. Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Bydgoszcz, luty 2024 r.

Spis treści

1. Informacje podstawowe	3
2. Kapitał zakładowy Spółki.....	4
3. Struktura Akcjonariatu.....	4
4. Organy Spółki	5
5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	6
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	6
7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	8
8. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	8
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	8

1. Informacje podstawowe

Nazwa (firma):	B-ACT S.A.
Kraj:	POLSKA
Siedziba:	BYDGOSZCZ
Adres:	PADEREWSKIEGO 24
Numer KRS:	0001000390
Oznaczenie Sądu:	SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
Kapitał zakładowy	979 250,00 ZŁ
REGON:	092927225
NIP:	554 241 53 84
Telefon/fax:	(52) 3212549
Poczta e-mail:	hq@b-act.com.pl
Strona www:	www.b-act.com.pl
Zarząd	Adam Białachowski – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Władysław Białachowski, Peter Murphy, Przemysław Drapała, Jan Styliński, Mariusz Dobrzeniecki

B-ACT Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Paderewskiego 24 , KRS 0001000390, NIP 554 241 53 84, REGON 092927225 (dalej: B-ACT, Spółka lub Jednostka lub Emitent).

B-ACT Spółka Akcyjna powstała na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników B-ACT sp. z o.o. z dnia 29 września 2022 r. w sprawie przekształcenia Spółki pod firmą: B-ACT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (akt notarialny rep. A nr 4593/2022). Postanowieniem z dnia 14 listopada 2022 r. Spółka akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XIII Wydział Gospodarczy KRS Sądu Rejonowego w Bydgoszczy pod numerem KRS: 0001000390.

B-Act sp. z o.o. (poprzednik prawny) została wpisana do KRS dnia 21 lutego 2001 roku.

Emitent specjalizuje się w kilku obszarach konsultingu, a w szczególności w konsultingu inżynierskim. Do działań przedsiębiorstwa można zaliczyć: pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu, wykonywanie ekspertyz w zakresie technicznym, prawnym i ekonomicznym, tworzenie biznesplanów i studiów wykonalności, a także wykonawstwo inwestycji i przeprowadzanie szkoleń z zagadnień procesu inwestycyjnego.

Sprawozdanie Zarządu Spółki obejmuje okres od 01 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosi 979 250,00 zł (dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) i dzielił się na 9.792.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.235.000 (jeden milion dwieście trzydzieści pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, akcje są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów,
- 5.557.500 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

3. Struktura Akcjonariatu

Akcjonariat na dzień 31 grudnia 2023 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Ilość akcji	Ilość głosów	% w kapitale	% w głosach
-------------	-------------	--------------	--------------	-------------

Władysław Kazimierz Białachowski	2 750 000 akcji serii A i B	3 250 000	28,08%	29,47%
Aleksandra Zofia Białachowska	1 650 000 akcji serii A i B	1 950 000	16,85%	17,68%
Adam Władysław Białachowski	2 397 500 akcji serii A, B i D	2 832 500	24,48%	25,69%
Akcjonariusze serii C	1 500 000 akcji serii C	1 500 000	15,32%	13,60%
Pozostali akcjonariusze serii D	1 495 000 akcji serii D	1 495 000	15,27%	13,56%
Razem	9 792 500	11 027 500	100,00%	100,00%

4. Organy Spółki

Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2023 organem uprawnionym do reprezentacji Spółki był Zarząd Spółki.

Aktualny skład osobowy Zarządu został ustalony w następujący sposób:

- Prezes Zarządu – Adam Białachowski

Zarząd Spółki w osobie Pana Adama Białachowskiego funkcjonuje od dnia powstania Spółki Akcyjnej.

Rada Nadzorcza Spółki

Podczas Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki, które odbyło się dnia 29 września 2022 r., podjęte zostały uchwały o powołaniu Członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z powyższym, od tego dnia do dnia 15 marca 2023 r., skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Członek Rady Nadzorczej – Władysław Białachowski
- Członek Rady Nadzorczej – Jakub Białachowski
- Członek Rady Nadzorczej – Miron Klomfas

Podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się dnia 15 marca 2023 r., podjęte zostały uchwały, zaprotokołowane aktem notarialnym Rep. A nr 1038/2023, o odwołaniu oraz powołaniu nowych Członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z powyższym, od tego dnia skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Członek Rady Nadzorczej – Władysław Białachowski
- Członek Rady Nadzorczej – Peter Murphy
- Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Drapała
- Członek Rady Nadzorczej – Jan Styliński

- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Dobrzeński

Od dnia ustanowienia Członków Rady Nadzorczej w dniu 15 marca 2023 r. do końca 2023 r. nie doszło do żadnych zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

Również po zakończeniu roku obrotowego 2023, a przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności, nie doszło do zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej.

5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W roku obrotowym 2023 wynik netto Spółki zakończył się zyskiem netto w wysokości 1 601 198,29 zł, podczas gdy poprzedni rok obrotowy zakończył się zyskiem netto w wysokości 1 113 869,97 zł. Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 13 117 101,63 zł, podczas gdy kwota ta z końca 2022 r. stanowiła wartość na poziomie 6 486 785,19 zł.

Na osiągnięte wyniki największy wpływ miała działalność Jednostki związana z realizacją celów strategicznych. W 2023 Spółka zrealizowała 7 projektów oraz pozyskała 12 nowych kontraktów związanych z głównym przedmiotem jej działalności, co znalazło przełożenie w zwiększeniu poziomu osiąganych przez nią przychodów oraz zysku netto.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka zaangażowana była 30 projektów w Polsce i za granicą, które znajdują się w różnych fazach realizacji, a także prowadziła i prowadzi negocjacje dotyczące podpisania kolejnych kontraktów.

Spółka upatruje szanse na zwiększenie portfela realizowanych projektów w związku z inwestycjami, które będą efektem zapowiadanego odblokowania środków z KPO (Krajowego Planu Odbudowy), funduszami przyznanymi przez Unię Europejską na odbudowę Ukrainy w latach 2024-2027 czy także z działaniami w ramach poszerzania obecności na innych rynkach zagranicznych. Co więcej, B-Act w styczniu 2024 roku złożył wniosek do GPW w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect i liczy, że zadebiutuje na giełdzie w I półroczu 2024 r.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2023 roku Spółka kontynuowała już rozpoczęte projekty, równocześnie realizując nowe zadania związane z sieciami wodociągowymi i kanalizacyjnymi, budowami dróg i rozbudową linii kolejowych i obiektów infrastrukturalnych związanych z szeroko rozumianą obronnością kraju oraz obiektów użyteczności publicznej. Kluczowymi odbiorcami usług były przede wszystkim instytucje z sektora finansów publicznych, a także jednostki z nimi powiązane.

Wśród najistotniejszych projektów pozyskanych w 2023 roku są m.in.:

- Zarządzanie i nadzór nad realizacją Kontraktu pn. „Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Al. Niepodległości do ul. Puławskiej”,
- Pełnienie Nadzoru Inwestorskiego wraz z rozliczaniem finansowym inwestycji w związku z realizacją projektu inwestycyjnego pn. „Modernizacja Infrastruktury Kolejowej (MIK)”,
- Pełnienie nadzoru inwestorskiego w branżach: konstrukcyjno-budowlanej, sanitarnej, elektrycznej, drogowej oraz telekomunikacyjnej nad robotami budowlanymi wykonywanymi w ramach zadania 54108 pn. „Budowa wielofunkcyjnego portu lotniczego wraz ze strażnicą wojskowej straży pożarnej” w Mirosławcu.

W 2023 roku Spółka aktywnie prowadziła ekspansję na rynki zagraniczne, w tym szczególnie na Ukrainie, gdzie jest obecna już od 2017 r. Firma ma swoją siedzibę główną w Kijowie oraz trzy biura regionalne – w Pottawie, Charkowie i Winnicy, z czego dwa ostatnie zostały otworzone w 2023 roku. Przez 2023 r. B-Act pozyskał pięć kontraktów dotyczących odbudowy obiektów ukraińskiej infrastruktury krytycznej o łącznej wartości usług ponad 25 milionów złotych.

Realizując cele strategiczne spółka planuje rozpocząć działalność w projektach powiązanych z OZE, czyli udział w rozbudowie sieci energetycznych. Partnerem B-Act w tych przedsięwzięciach jest spółka „Power Engineers” z USA zajmująca się projektami w obszarze energii odnawialnej, z którą we wrześniu 2023 r. został podpisany memorandum o współpracy.

Na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 1038/2023 z ZWZ Spółki z dnia 15 marca 2023 roku uchwałą nr 12 podwyższono kapitał zakładowy ze środków Spółki poprzez emisję 5.557.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł i tożsamej cenie emisyjnej, które zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS dnia 29 maja 2023 roku.

Na podstawie uchwały nr 11 tożsamego aktu notarialnego zamieniono akcje serii A z akcji zwykłych na okaziciela na akcje imienne, uprzywilejowane w taki sposób, że jedna akcja posiada 2 głosy na WZA Spółki. Zamiana dotyczyła wszystkich 1.235.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

Na podstawie uchwały nr 13 tożsamego aktu notarialnego podwyższono kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o nie więcej niż 150.000 zł, poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 1,20 zł. W ramach oferty objętych zostało 1.500.000 akcji opłaconych przelewem bankowym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 28 sierpnia 2023 roku.

Na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 2781/2023 z dnia 10 sierpnia 2023 roku z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy B-Act S.A., uchwałą nr 4 podwyższono kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję akcji serii D w drodze subskrypcji otwartej o kwotę nie mniejszą niż 120.000 PLN i nie większą niż 150.000 PLN tj. od 1.200.000 do 1.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 829.250,00 PLN do kwoty nie mniejszej niż 949.250,00 PLN i nie większej niż 979.250,00 PLN. Ustalona

przez Zarząd Spółki cena emisyjna wyniosła 1,60 zł na akcję. W ramach oferty objętych zostało 1.500.00 akcji opłaconych przelewem bankowym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 5 grudnia 2023 roku.

Spółka w 2023 r. pozyskała od inwestorów łącznie ponad 4 mln PLN, w tym 2,4 mln PLN w formule oferty publicznej akcji serii D. B-Act w styczniu 2024 roku złożył wniosek do GPW w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect i liczy, że zadebiutuje na giełdzie w I półroczu 2024 r.

W dniu 4 września 2023 r. B-ACT, w celu uporządkowania i zapewnienia przejrzystości struktury organizacyjnej, zawarł umowę inwestycyjną z osobą niepowiązaną z członkami organów Spółki. Zgodnie z przedmiotową umową, B-Act zobowiązał się do sprzedaży wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w AWB sp. z o.o., co wydarzyło się w dniu 5 września 2023 r. AWB sp. z o.o. nie miała istotnego znaczenia dla obecnej działalności gospodarczej B-Act, jego sytuacji finansowej i majątkowej.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Wykorzystanie nowych technologii, w tym sztucznej inteligencji w podstawowych usługach – Spółka podążając za rozwojem technologicznym i postępującą komputeryzacją procesów, w swoich planach uwzględnia wykorzystanie sztucznej inteligencji do generowania korespondencji kontraktowej czy narracji roszczeniowych. Pierwszym etapem działań Spółki będzie przeprowadzenie badań, zbieranie danych oraz testowanie narzędzi NLP (ang.: neuro-linguistic programming -programowanie neurolingwistyczne).

8. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka w 2023 r. nie nabywała akcji własnych.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

9.1. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych Emitenta

Głównym celem strategicznym Emitenta jest zwiększanie ilości nowych kontraktów na rynku polskim i ukraińskim. Dzięki ekspansji na rynek ukraiński, Spółka pozyskała kontrakty o łącznej wartości potencjalnych przychodów dla Emitenta w wysokości 44,5 mln PLN (zakończenie realizacji większości usług do końca 2024 roku), a także w celu możliwości obsługi swoich klientów stacjonarnie, otworzyła przedstawicielstwo w Kijowie oraz 3 biura regionalne (Winnica, Połtawa, Charków). Oprócz działalności na rynku polskim oraz ukraińskim, dodatkowym kierunkiem rozwoju Spółki ma być uczestnictwo w projekcie Saudi Vision 2030, który ma na celu zmniejszenie zależności Arabii Saudyjskiej od ropy naftowej, dywersyfikację jej gospodarki oraz rozwój sektorów usług publicznych tj. zdrowie, edukacja, infrastruktura, rekreacja i turystyka.

W związku z opisywaną powyżej strategią Emitenta, istnieje ryzyko niezrealizowania jednego lub wszystkich wymienionych wyżej celów. Może to być spowodowane nagłym pogorszeniem się koniunktury gospodarczej,

zaostreniem się konfliktu zbrojnego na Ukrainie czy rozszerzeniem terytorium konfliktu. W takiej sytuacji możliwe jest znaczące obniżenie popytu inwestycyjnego przedsiębiorstw i podmiotów publicznych, a co za tym idzie spadek przyszłego backlogu Emitenta. Nie można również wykluczyć zatrzymania prac nad dotychczasowymi projektami co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy B-Act S.A., jego płynność oraz zadłużenie. Dodatkowym aspektem potęgującym opisywany czynnik ryzyka są odrębne regulacje prawne w każdym kraju, w którym Jednostka planuje rozpocząć lub poszerzać ekspansję. W przypadku wystąpienia ewentualnych roszczeń i sporów prawnych, nie można wykluczyć obniżenia wyniku finansowego Spółki ze względu na konieczność wykorzystania obsługi prawnej, a także spadku międzynarodowej reputacji Emitenta. Prowadzenie działalności na terytorium innego kraju generuje również występowanie różnic kursowych mogących mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki. Zarząd Spółki wskazuje, że na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną oraz aktywnie działa w celu pozyskiwania nowych kontraktów zagranicą jak i w Polsce. Jednocześnie zaznacza, że nie posiada bezpośredniego wpływu na rozwój działań wojennych na Ukrainie ani na wybór podmiotów mających realizować kontrakty w programie Saudi Vision 2030. Dodatkowo, przed rozpoczęciem działalności w innym kraju, Spółka stara się odpowiednio rozpoznać warunki tam panujące i dostosowuje do nich swoje działania.

9.2. Ryzyko związane z realizacją projektów na terytorium Ukrainy

Głównym celem ekspansji zagranicznej Spółki jest Ukraina, w której Emitent prowadzi działalność od 2017 roku. W celu dokładnego poznania rynku ukraińskiego oraz występujących zagrożeń, w tym związanych z toczącą się na jej niektórych obszarach wojną, Spółka współpracuje ze specjalistami ukraińskimi oraz otworzyła w 2019 roku przedstawicielstwo w Kijowie, a w kolejnych latach 3 biura regionalne: w Połtawie, Charkowie oraz Winnicy. Ponadto dnia 16 sierpnia 2023 roku Emitent wstąpił do Polsko-Ukraińskiej Izby Gospodarczej, która pozwala między innymi na skuteczną promocję interesów firmy na szczeblu centralnym i regionalnym, uczestnictwo w targach, szkoleniach, spotkaniach z decydentami z obydwu krajów, wsparcie w kontaktach z ukraińskimi organami władzy i organizacjami gospodarczymi, a także daje możliwość współpracy i networkingu z innymi członkami Izby. Realizacja projektów budowlanych w opisywanym kraju opiera się głównie na umowach mających na celu naprawę oraz rozwój infrastruktury ukraińskiej dotkniętej działaniami wojennymi. Początkowo Spółka realizowała projekty objęte gwarancją polskiego Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK).

Obecnie Spółka za zrealizowane zlecenia na Ukrainie otrzymuje wynagrodzenie na rachunek ukraiński prowadzony w walucie UAH. Wypłata środków z rachunku ukraińskiego na rachunek polski jest niemożliwa ze względu na obowiązujące przepisy na Ukrainie w czasie wojny. W obecnej sytuacji zbrojnej inwazji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, przepisy o stanie wojennym zabraniają transferów pieniężnych na rachunki zagraniczne w tym polskie (uchwała Narodowego Banku Ukrainy nr 18 z dnia 24 lutego 2022 roku „W sprawie funkcjonowania systemu bankowego w okresie stanu wojennego”). Istnieje jednak rejestr podmiotów, które nie podlegają pod opisywane obostrzenia. Emitent podjął działania formalne mające na celu wpisanie do rejestru podmiotów zwolnionych z obostrzeń i odblokowanie środków z rachunków ukraińskich. Jednakże Emitent nie może zagwarantować, iż zostanie wpisany do rejestru, niemniej jednak posiada on stosowne poświadczenia do każdej zawartej umowy gwarantujące wypłatę środków.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko przedłużania się czynności mających na celu odblokowanie środków z rachunków ukraińskich, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Dodatkowo, ewentualne rozszerzenie działań wojennych na całe terytorium Ukrainy bądź znaczące zaostrzenie konfliktu może całkowicie uniemożliwić przepływ środków na rachunki polskie. Sytuacja ta może doprowadzić do długoterminowego zamrożenia środków Emitenta, które mógłby przeznaczyć na dalszy rozwój przedsiębiorstwa w ramach realizacji projektów innych krajach. Zarząd Spółki zaznacza, że na bieżąco monitoruje sytuację i postanowienia rządu ukraińskiego w zakresie transferu środków oraz wskazuje, że dzięki otrzymanym poświadczeniom środki te trafią do Spółki. Jednakże Emitent nie ma wpływu na postanowienia polityczne ani na rozwój sytuacji wojennej na Ukrainie.

9.3. Ryzyko związane z postępowaniem przetargowym i ewentualnymi sankcjami w ramach realizacji usług

Jednostka ze względu na specyfikę branży budowlanej, pozyskuje zlecenia między innymi od podmiotów publicznych. Zgodnie z obowiązującym w Polsce prawem, Spółka ma obowiązek zgłosić swoją ofertę w przetargu, a następnie z puli zgłoszeń, wybierana jest najbardziej korzystna dla inwestora publicznego oferta. Kluczowym czynnikiem w pozyskiwaniu kontraktów w drodze zamówień publicznych jest cena, co istotnie wpływa na rentowność projektów. Portfel zamówień B-Act S.A. od 2021 roku w ponad 80% opiera się na wykonywaniu projektów w ramach zamówień publicznych.

Istnieje zatem ryzyko, że zaproponowane przez Spółkę warunki oferty nie będą atrakcyjne dla danego inwestora ze względu na szeroki wachlarz podmiotów konkurencyjnych w branży usług inżynierskich w Polsce. Podmioty te posiadają często ugruntowaną pozycję na rynku, większe zaplecze pracowników oraz ze względu na wyższe zasoby kapitałowe, większą siłę przetargową. Sytuacja ta może zmusić Spółkę do realizowania projektów inwestycyjnych po niższej cenie w celu pozyskania danego projektu. Działanie to zmniejsza rentowność danego przedsięwzięcia, a co za tym idzie finalny zysk. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia ewentualnych opóźnień i kar umownych, istnieje ryzyko ukończenia projektu poniżej progu rentowności. B-Act może również źle oszacować biznes plan projektu, przez co narażony jest na realizację projektu przy ujemnej marży. Emitent prowadzi wiele niezależnych zleceń. W opinii Zarządu, w prowadzonej przez Spółkę działalności istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń, jednakże wskazane ryzyko nie zmaterializowało się w dotychczasowej działalności Spółki. Większość inwestycji realizowanych przez Emitenta to przedsięwzięcia prowadzone przez Inżyniera Kontraktu, mające swój budżet i termin realizacji. Realizacja zadania w terminie lub nieterminowe wykonanie zadania jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Skutkami materializacji tego ryzyka mogą być kary umowne, utrata zaufania klientów Spółki i pogorszenie się wizerunku Spółki, co w konsekwencji może skutkować trudnościami w pozyskiwaniu nowych kontraktów. Spółka dokłada wszelkich starań, aby zminimalizować opisywany czynnik ryzyka poprzez konstruowanie modeli opłacalności danej inwestycji, a także porzucenie zaangażowania w przetargu w przypadku możliwego zagrożenia rentowości danego projektu. Dodatkowo Zarząd Spółki minimalizuje wskazany czynnik ryzyka poprzez realizację powierzonych kontraktów z należytą starannością i terminowością, jednakże nie jest w stanie przewidzieć ani zapobiec sytuacjom nadzwyczajnym, które mogą spowodować wystąpienie nieterminowej realizacji lub

niewykonanie zlecenia. Dodatkowo Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu skupia swoją działalność na usłudze Inżyniera Kontraktu oraz usługach konsultacyjnych. W przypadku wystąpienia niższego popytu na wskazane obszary działalności, Spółka jest zdolna do pozyskiwania kontraktów na jej inne usługi m.in. wykonawstwo w systemie open book, tworzenie biznesplanów i studiów wykonalności, wykonywanie ekspertyz techniczno-ekonomicznych, a także przeprowadzanie szkoleń i doradztwa z zakresu warunków kontraktowych FIDIC oraz zarządzania ryzykiem i roszczeniami dla wykonawców robót budowlanych.

9.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz niepozyskania wykwalifikowanych pracowników

W branży, w której działa Emitent duże znaczenie ma jakość działania kadry zarządzającej i pracowników. Pracownicy i współpracownicy Spółki muszą posiadać wysokie kwalifikacje oraz uprawnienia do wykonywania projektów w branży sanitarnej, drogowej czy konstrukcyjno-budowlanej. Są to m.in.:

- uprawnienia budowlane do projektowania bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno-budowlanej;
- uprawnienia budowlane do kierowania robotami budowlanymi w specjalności instalacyjnej bez ograniczeń w zakresie sieci, instalacji i urządzeń: wodociągowych i kanalizacyjnych, ciepłych, wentylacyjnych i gazowych;
- uprawnienia budowlane do kierowania robotami budowlanymi w specjalności inżynierskiej drogowej bez ograniczeń.

Dodatkowo niektórzy pracownicy Spółki są biegłymi sędowymi m.in. w zakresie procedury FIDIC, administrowania kontraktem.

W związku z powyższym, Spółka nie może wykluczyć sytuacji, w której ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa lub zespołu będzie mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu prowadzenia działalności.

9.5. Ryzyko niewypłacalności kontrahentów oraz ryzyko zatorów płatniczych

Emitent realizuje projekty inwestycyjno-budowlane na zlecenie inwestorów, podmiotów publicznych i instytucji państwowych w tym Jednostek Samorządu Terytorialnego. W związku z powyższym, istnieje ryzyko wystąpienia przedłużania się okresu wypłaty należnego wynagrodzenia Spółki lub w przypadku zleceń z sektora prywatnego niewypłacalności zleceniodawcy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu sytuacja geopolityczna jak i ekonomiczna nie sprzyja prowadzeniu inwestycji przez kontrahentów Spółki ze względu na wysoki koszt kapitału obcego czy materiałów budowlanych. Dlatego też nie można wykluczyć problemów finansowych zleceniodawców ze względu na znaczące obciążenia ich budżetów, które nie będą w stanie pokryć wydatków inwestycyjnych. Szczególnie narażonymi projektami są te, które zostały podjęte przed okresem dekoniunktury i nie zakładały pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej. Co więcej, z danych Krajowego Rejestru Długów w 2021 roku zadłużenie branży budowlanej sięgnęło 1,5 mld PLN

(wzrost r/r o 14%), a największym ryzykiem obarczone są małe i średnie firmy. W przypadku braku wpływu wynagrodzenia dla Emitenta, może wystąpić pogorszenie się jej wyników finansowych, a co za tym idzie brak środków na realizację celów strategicznych oraz rozwój zespołu własnego.

Emitent minimalizuje wskazane ryzyko poprzez ostrożne i poparte dogłębными analizami wybory realizowanych projektów, na które składa oferty. Dodatkowo Spółka dywersyfikuje portfolio swoich kontraktów w sposób ilościowy oraz geograficzny, a także analizuje sytuację finansową partnerów biznesowych przed rozpoczęciem współpracy.

9.6. Ryzyko związane z opóźnieniami w realizacji projektów

Emitent realizuje złożone przedsięwzięcia inwestycyjne, które często wymagają dużych nakładów finansowych. Istnieje zatem ryzyko, że ze względu na specyficzne warunki wykonywania zleceń oferowanych przez Emitenta oraz na możliwe długi okres realizacji zamówień, która może wynikać z czynników wewnętrznych jak i zewnętrznych, Spółka otrzyma swoje wynagrodzenie z opóźnieniem lub po potrąceniu kar umownych. Takie zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz zaufanie jej klientów. Opóźnienia bądź zmiany w płaceni należności przez klientów może wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Spółka mityguje przedmiotowe ryzyko poprzez stałe monitorowanie przepływów finansowych w celu zachowania bieżącej płynności finansowej. Efektem utraty zaufania odbiorców może być zmniejszenie przychodów ze wykonywanych usług, a w konsekwencji pogorszenie wyniku finansowego. Negatywne opinie na temat działalności, jak i utrata zaufania potencjalnych oraz dotychczasowych klientów mogłyby niekorzystnie przełożyć się na przyszły poziom popytu na usługi Emitenta oraz wynikające z tego tytułu przepływy finansowe. Dodatkowo, ucierpieć może jego pozycja jako dobrego pracodawcy, co spowoduje między innymi ograniczenie dostępności do wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Emitent dokłada wszelkich starań, by utrzymywać najwyższe standardy podczas wszystkich swoich działań poprzez między innymi stałą ewaluację pracy, rozbudowany system kontroli i dywersyfikację portfela zamówień. Zawarte kontrakty przez Spółkę w przypadku utraty swoich klientów są zabezpieczone okresem wypowiedzenia. Spółka wskazuje, że w dotychczasowej historii działalności nie została obciążony karami umownymi.

9.7. Ryzyko spowolnienia tempa rozwoju Emitenta

Emitent w okresie prowadzenia swojej działalności stopniowo zwiększał swoje udziały w rynku konsultingu inżynierskiego oraz pozyskiwał nowych klientów i kontrakty. Poprzez ustawiczne rozbudowywanie swojego portfela projektowego możliwe było również zwiększanie przychodów netto ze sprzedaży produktów Spółki, które w 2022 roku osiągnęły wartość 13,98 mln PLN, a w 2023 roku wyniosły 16,3 mln PLN.

W związku z ekspansją na rynki zagraniczne Spółka zakłada stabilny, wzrostowy trend przychodów oraz powiększanie swojego zespołu wychodząc naprzeciw potrzebom klientów. Istnieje ryzyko, że w związku z zaostrzeniem wojny na Ukrainie lub niepozyskaniem kontraktów międzynarodowych (m.in. dotyczących programu Saudi Vision 2030), rozwój Emitenta spowolni lub nawet dojdzie do zmniejszenia udziału w rynku Spółki ze względu

na brak nowych kontraktów, a co za tym idzie zmniejszenia się zasobów finansowych Emitenta. Sytuacja ta może również negatywnie wpłynąć na reputację B-Act S.A. co pogłębi problemy z pozyskiwaniem nowych kontraktów.

Emitent minimalizuje wskazane ryzyko dywersyfikując swój portfel oraz dokłada wszelkich starań w należytych doborze realizowanych zleceń oraz zabezpieczaniu swoich interesów.

9.8. Ryzyko wzrostu kosztów obcych

Znaczącą część kosztów operacyjnych Emitenta stanowią usługi obce, na które składają się koszty związane ze współpracą z wieloma specjalistami na podstawie kontraktu B2B. Spółka jest zatem szczególnie podatna na ryzyko wzrostu ww. kosztów. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w związku z utrzymującą się negatywną koniunkturą gospodarczą i utrzymywaniem się wysokiej inflacji konsumenckiej jak i producenckiej, w przyszłości nastąpi dalszy wzrost cen usług podmiotów, z których usług korzysta Emitent. Działania te są niezależne od Emitenta. Ziszczenie się wskazanego czynnika ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, a także spowolnić jej rozwój ze względu na wykorzystywanie środków Spółki do pokrywania kosztów działalności operacyjnej.

Zarząd wskazuje, że stawki oferowane przez usługodawców nie są zależne od działań Spółki, jednakże Emitent prowadzi w możliwie jak najefektywniejszy sposób negocjacje w zakresie oferowanych przez nie cen oraz zapisów umów w celu zmniejszania i zapewnienia stabilności kosztów usług obcych.

9.9. Ryzyko związane z występowaniem zdarzeń losowych

Emitent narażony jest na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych obejmujących między innymi awarie wewnętrzne (np. sieci komputerowych, awarie sprzętowe), awarie zewnętrzne (np. sieci elektrycznej, sieci Internet) oraz nieprzewidziane zmiany w środowisku naturalnym, społecznym i politycznym lub epidemie i związane z tymi zdarzeniami komplikacje lub kryzysy na rynku finansowym. Wszystkie powyższe zdarzenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na efektywności realizacji projektów przez Emitenta, kadry pracowniczej oraz sytuacji finansowej. Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonania oferowanych usług.

9.10. Ryzyko związane z funduszami KPO oraz dotacjami unijnymi

Przedsięwzięcia inwestycyjne podmiotów publicznych często realizowane są przy pomocy środków zewnętrznych m.in. dotacji z programów Unii Europejskiej. Jednym z programów, który umożliwi realizację dużych inwestycji krajowych w Polsce jest Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), składający się z 54 inwestycji i 48 reform. Łączna kwota jaką może otrzymać Polska to ponad 158 mld PLN (106,9 mld PLN w postaci dotacji i 51,6 mld PLN w formie preferencyjnych pożyczek). Środki te w 42,7% mają być przeznaczone na cele klimatyczne oraz w 21,3% na transformację cyfrową. W tym przypadku stopień pokrycia kosztów poszczególnych inwestycji wynosi 100%. Jednym ze znaczących beneficjentów opisywanego programu według stanu na dzień 17 listopada 2023 roku jest spółka PKP PLK S.A. (klient Spółki), która korzysta z usług wielu podmiotów do realizowania inwestycji. Jednym z nich jest B-Act S.A., który zakończył realizację dwóch kontraktów związanych z inwestycjami

kolejowymi o łącznej wartości przychodu dla Spółki w wysokości 12 mln PLN (kontrakty z PKP PLK S.A.). W związku z realizacją inwestycji dzięki kapitałom zewnętrznym, istnieje ryzyko ustanowienia przez odpowiednie organy Unii Europejskiej ograniczeń związanych z wypłatą lub rozporządzaniem otrzymanymi środkami, ze względu na krajowe działania będące w ich opinii niezgodne z prawem europejskim. Przykładem takich działań było zamrożenie wypłaty środków KPO w 2022 roku w związku ze stwierdzeniem przez Trybunał Sprawiedliwości UE istotnych uchybień w niezależności polskiego sądownictwa. W przypadku zaistnienia wskazanych ograniczeń istnieje wysokie zagrożenie realizacji kolejnych inwestycji w związku z podwyższonym ryzykiem politycznym oraz finansowania inwestycji. W odniesieniu do Spółki, działania te mogą znacząco obniżyć wartość przyszłego backlogu, a także obniżyć wynik finansowy jak i jego prognozy.

Spółka wskazuje, że na bieżąco monitoruje wydarzenia polityczne oraz realizację przez Polskę kolejnych etapów KPO. Jednakże nie posiada bezpośredniego wpływu na opisywane wydarzenia.

9.11. Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie

Obecnie niemożliwym jest określenie skali rozprzestrzenienia się konfliktu i jego konsekwencji dla świata. Konflikt zbrojny na pełną skalę w tej części Europy jest nowym zjawiskiem, nieznanym dotąd od zakończenia II Wojny Światowej. Podejmowane są działania, które mają osłabić pozycję gospodarczą i militarną Rosji oraz podejmowane są negocjacje przez obie strony konfliktu zmierzające do wypracowania porozumienia. Z uwagi jednak na dynamiczną sytuację na rynkach światowych niemożliwe jest dalsze określenie rozprzestrzeniania się konfliktu i jego wpływ na światową gospodarkę. Niemniej jednak należy oczekiwać podwyższonej zmienności na rynkach finansowych związanej z obecną niepewnością. W wyniku zaistniałego konfliktu zbrojnego zachwiane zostały wszystkie sektory gospodarki. Z uwagi na prowadzenie działalności gospodarczej w regionie Europy Środkowowschodniej istnieje ryzyko znacznego pogorszenia się sytuacji geopolitycznej w tym regionie. B-Act S.A. posiada 1 przedstawicielstwo na terytorium Ukrainy w Kijowie oraz 3 biura regionalne (Winnica, Charków, Połtawa). Spółka posiada zawiązane i realizowane kontrakty na Ukrainie, które w znaczącym stopniu stanowią źródło przyszłych przychodów. Wskazane kontrakty opierają się o rozwój i odbudowę wskazanego kraju zniszczonego działaniami wojennymi, a łączne wpływy z tytułu realizacji kontraktów mają wynosić około 45,1 mln PLN (zakończenie realizacji większości usług do końca 2024 roku). Dodatkowo, środki wypłacane Spółce za świadczenie swoich usług na Ukrainie znajdują się na rachunku ukraińskim w walucie UAH. Transfer środków do Polski jest niemożliwy ze względu na ukraińskie regulacje prawne spowodowane panującym stanem wojennym. Spółka aktywnie uczestniczy w rozmowach mających na celu wpisanie Spółki do rejestru podmiotów wyłączonych z obowiązywania wskazanych regulacji co uwolni zablokowane środki oraz na bieżąco monitoruje postanowienia ukraińskiego rządu.

B-Act zaznacza, że pomimo trwających działań wojennych realizuje zawarte kontrakty oraz planuje powiększać swoje portfolio o nowe kontrakty ze względu na szerokie potrzeby odbudowy ukraińskiej infrastruktury. Jednakże tok działań wojennych nie jest zależny od Spółki.

9.12. Ryzyko walutowe

Spółka ze względu na prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych otrzymuje wynagrodzenie w walutach obcych oraz rozlicza się w nich z niektórymi podwykonawcami. Dodatkowo środki uzyskane z realizacji kontraktów na Ukrainie trafiają na konto ukraińskie w walucie UAH i EUR.

W związku z tym, istotnym ryzykiem z punktu widzenia przyszłych przepływów finansowych są zmiany kursu pary walutowej EUR/PLN i UAH/PLN. Istnieje ryzyko, że w przypadku dużych wahań ich kursu, koszty z zawieranych transakcji mogą znacznie różnić się od zakładanych. W przypadku aprecjacji EUR i UAH wobec złotego oraz niewielkiej możliwości przeniesienia ryzyka walutowego na dostawców, Spółka jest narażona na wzrost ponoszonych kosztów, proporcjonalnie do wzrostu kursu pary walutowej. Jednostka nie stosuje działań, mających na celu zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut. Zarząd B-Act ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia rzeczonoego ryzyka jako średnie ze względu na konieczność prowadzenia działań handlowych z zagranicznymi podwykonawcami oraz dynamiczną sytuację rynku walutowego.