



GRUPA
KLEPSYDRA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

2025

za rok 2025 roku obejmujący okres
od dnia 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku

Spis treści

Pismo Zarządu.....	3
Wybrane dane finansowe.....	4
Podstawowe informacje o emitencie	5
Opis organizacji grupy kapitałowej.....	8
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2025.....	13
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	13
Przewidywany rozwój Spółki i Grupy.....	14
Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	14
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	15
Kluczowe wskaźniki dotyczące Grupy Kapitałowej.....	17
Czynniki ryzyka i opis zagrożeń.....	20
Znaczący akcjonariat Emitenta	27
Akcje własne.....	30
Oddziały (zakłady) jednostki.....	30
Instrumenty finansowe	30
Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.....	32
Oświadczenie Zarządu na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	33
Oświadczenia zarządu.....	38
Podpisy.....	39

Pismo Zarządu

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,

oddajemy w Państwa ręce raport roczny podsumowujący działalność Grupy Klepsydra w 2025 roku. Był to kolejny rok bardzo intensywnego rozwoju naszej grupy kapitałowej.

Przede wszystkim konsekwentnie realizowaliśmy opublikowaną strategię wzrostu poprzez konsolidację polskiego rynku pogrzebowego. W 2025 roku do naszej grupy kapitałowej dołączyły dwie kolejne spółki: PUK Lublin oraz Zieleń Miejska z Bielsko-Białej. Obie firmy są najstarszymi zakładami pogrzebowymi w swoich miastach. Dodatkowo PUK Lublin sąsiaduje z naszą spółką Styks na cmentarzu Majdanek, więc efekty synergii są w tym przypadku oczywiste – zakupowe, zespołowe oraz zarządcze. Jeśli chodzi o Bielsko-Białą, to wraz z tą spółką do naszej grupy dołączyło już trzecie krematorium.

Od debiutu na rynku NewConnect w czerwcu 2023 roku do końca 2025 roku Grupa Klepsydra powiększyła się o 6 nowych spółek oraz jedno krematorium. Na koniec 2025 roku Grupa obejmowała 10 spółek i 3 krematoria. Po zakończeniu roku obrotowego, w 2026 roku, zrealizowaliśmy kolejne przejęcie, w wyniku czego obecnie Grupa składa się z 11 spółek i 3 krematoriów.

Rok 2025 był również okresem intensywnej pracy nad integracją przejętych spółek z Grupą Klepsydra. Jest to proces wymagający konsekwencji i zaangażowania, który będzie kontynuowany w kolejnych okresach, równoległe z dalszą rozbudową

grupy kapitałowej.

Wyniki finansowe za 2025 rok potwierdzają wzrost skali działalności Grupy. Przychody Grupy Klepsydra wyniosły 57,6 mln zł, EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,1 mln zł, a skonsolidowany zysk netto wyniósł 1,9 mln zł. Jednocześnie 2025 rok był okresem zwiększonych nakładów organizacyjnych związanych z integracją nowych podmiotów, porządkowaniem procesów oraz dostosowywaniem spółek do standardów funkcjonowania w ramach grupy kapitałowej.

W 2026 roku zamierzamy kontynuować przyjętą strategię konsolidacji rynku usług pogrzebowych, koncentrując się jednocześnie na efektywnym wdrażaniu standardów Grupy w nowo przejętych spółkach, poprawie efektywności operacyjnej oraz wykorzystaniu synergii pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Klepsydra.

Serdecznie zapraszamy do lektury giełdowego raportu rocznego Grupy Klepsydra za 2025 r., a także do śledzenia kolejnych wydarzeń w Spółce.

Marek Cichewicz – Prezes Zarządu

Paweł Łapiński – Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe (skonsolidowane)

Wybrane dane finansowe	01.01.-31.12.2025		01.01.-31.12.2024 (dane przekształcone)	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	57 570 799	13 577 503	49 172 966	11 418 313
Zysk z działalności operacyjnej	3 294 727	777 022	7 612 282	1 767 626
EBITDA	9 105 973	2 147 553	11 990 052	2 784 175
Zysk netto	1 856 456	437 823	6 213 868	1 442 904
Wybrane dane z bilansu	31.12.2025		31.12.2024 (dane przekształcone)	
	PLN	EUR*	PLN	EUR
Aktywa razem	114 168 670	27 011 302	113 748 566	26 620 306
Aktywa obrotowe	10 082 594	2 385 453	16 262 440	3 805 860
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 600 639	5 820 295	25 294 852	5 919 694
Zobowiązania długoterminowe	7 855 817	1 858 617	7 445 228	1 742 389
Zobowiązania krótkoterminowe	9 701 989	2 295 405	11 148 844	2 609 137
Kapitał własny	84 094 739	19 896 075	82 297 330	19 259 848

Podstawowe informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej

Pełna nazwa	GRUPA KLEPSYDRA SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba	ul. Solec 5, 94-247 Łódź
Adres poczty elektronicznej:	biuro@grupaklepsydra.pl
Adres strony internetowej:	www.grupaklepsydra.pl
Podstawowy przedmiot działalności	Spółka holdingowa w grupie kapitałowej
Dane rejestrowe	NIP 9482569794 Regon 142555251 KRS 0000362881
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 2.385.673,50 zł i dzieli się na: <ul style="list-style-type: none">- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;- 154.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C;- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;- 345.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E;- 2.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;- 14.999.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G;- 3.606.736 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Spółka, wraz ze spółkami zależnymi, tworzy grupę kapitałową, która jest liderem na rynku usług pogrzebowych w Polsce. Spółki z grupy kapitałowej świadczą kompleksowe usługi pogrzebowe w 6 aglomeracjach w Polsce: łódzkiej, krakowskiej, toruńskiej, szczecińskiej, lubelskiej oraz w Bielsko-Białej, a także międzynarodowe usługi pogrzebowe w zakresie transportu zwłok i prochów.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług typowo holdingowych na rzecz spółek zależnych, w szczególności związanych z zarządzaniem oraz administracją.

Celem strategicznym Grupy Klepsydra jest konsolidacja rozdrobnionego rynku usług pogrzebowych w Polsce. Od momentu debiutu na GPW w czerwcu 2023 r. Grupa przejęła już 6 podmiotów pogrzebowych, co daje 10 spółek w grupie kapitałowej.

Grupa prowadzi intensywne działania w zakresie realizacji strategii konsolidacji rynku usług pogrzebowych, aktywnie poszukując atrakcyjnych celów akwizycyjnych.

ORGANY SPÓŁKI

ZARZĄD:

Skład Zarządu Emitenta na dzień kończący okres sprawozdawczy, a także na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

MAREK CICHEWICZ – Prezes Zarządu

Związany jest z branżą funeralną od ponad 19 lat. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu spółki BONGO Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe sp. z o.o. oraz do września 2024 r. pełnił funkcję Prezydenta Światowej Federacji Organizacji i Firm Pogrzebowych FIAT-IFTA zrzeszającej członków z ponad 80 krajów. Był pierwszym Polakiem na tym stanowisku. Obecnie zasiada w zarządzie FIAT-IFTA koordynuje sprawy związane z międzynarodowym transportem osób zmarłych.

PAWEŁ ŁAPIŃSKI – Wiceprezes Zarządu

Posiada ponad 29 letnie doświadczenie zawodowe w przedsiębiorstwach działających w różnych sektorach gospodarki (energetyka, logistyka, przemysł chemiczny, przemysł spożywczy i produkcja nawozów). Jego obszary kompetencji to m.in.: budowanie wartości dla akcjonariuszy, poprawa efektywności spółek, opracowywanie i wdrażanie strategii, pozyskiwanie finansowania i realizacja projektów inwestycyjnych, rozwój organiczny firm i procesy M&A. Ma również doświadczenie w zarządzaniu spółkami giełdowymi oraz prowadzeniu relacji z rynkiem kapitałowym. W swojej karierze zawodowej pełnił funkcje zarządcze w takich spółkach jak, m.in.: Stelmet S.A., Grupa Azoty S.A., Boryszew S.A. czy Bumar-Hydroma S.A.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM:

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie Zarządu.

ORGANY SPÓŁKI

RADA NADZORCZA:

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

SEBASTIAN KOSAKOWSKI

Przewodniczący Rady Nadzorczej

MICHAŁ WOLDAN

Członek Rady Nadzorczej

JORGE VINAS COSTA

Członek Rady Nadzorczej

BARTŁOMIEJ KUPISEK

Członek Rady Nadzorczej

ADAM SALSKI

Członek Rady Nadzorczej

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I PO JEGO ZAKOŃCZENIU:

W dniu 20 grudnia 2024 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta zrezygnował Marcin Jaszczuk. W dniu 21 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w drodze kooptacji, stosownie do postanowienia §16 ust. 2 statutu Spółki, Pana Bartłomieja Kupiska.

W dniu 27 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej, mianowicie z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Piotr Piaszczyk, a do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej powołany został Michał Woldan. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia wyboru Bartłomieja Kupiska na Członka Rady nadzorczej dokonanego w drodze kooptacji w dniu 21 stycznia 2025 roku.

Opis organizacji grupy kapitałowej

Na dzień kończący okres sprawozdawczy do składu Grupy Kapitałowej, poza Spółką jako podmiotem dominującym, wchodziły następujące podmioty:

Nazwa	Adres	Dane rejestrowe	Liczba udziałów	Udział w głosach i kapitale	Forma konsolidacji
Firma Pogrzebowa „Klepsydra” Sp. z o.o.	Ul. Solec 5, 94-247 Łódź	KRS: 0001013234	1.000	100%	Pełna
Bongo Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe Sp. z o.o.	Ul. Etiudy Rewolucyjnej 48, 02-634 Warszawa	KRS: 0000939304	12.000	100%	Pełna
Centrum Pogrzebowe Sp. z o.o.	Ul. Solec 5, 94-247 Łódź	KRS: 0000358257	100	100%	Pełna
Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych Sp. z o.o.	Ul. Rakowicka 35A, 31-510 Kraków	KRS: 0000160728	477	68,05%	Pełna
Sotor Sp. z o.o.	Ul. Gen. Józefa Sowińskiego 5, 87-100 Toruń	KRS: 0000594382	1.000	100%	Pełna
Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych „USKOM” Sp. z o.o.	Ul. Ku słońcu 23 lok. 1 71-073 Szczecin	KRS: 0000021983	8.335	96,46%	Pełna
STYKS Sp. z o.o.	Ul. Cmentarna 6 20-325 Lublin	KRS: 0000184621	200	100%	Pełna
eKlepsydra Sp. z o.o.	Ul. Solec 5, 94-247 Łódź	KRS: 0000463952	Pośrednio przez Bongo Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe Sp. z o.o.	100%	Nie dotyczy
PUK Lublin sp. z o.o.	Ul. Cmentarna 6 20-325 Lublin	KRS: 0000338674	100	100%	Pełna
Centrum Pogrzebowe Zieleń Miejska sp. z o.o.	ul. Karpacka 162 43-316 Bielsko-Biała	KRS: 0000024596	260	100%	Pełna

raport

Grupa Klepsydra pełni funkcję spółki holdingowej, która odpowiada za nadzór nad spółkami zależnymi, ustalanie i realizację strategii rozwoju dla całej grupy kapitałowej, świadczenie na rzecz spółek zależnych usług o charakterze administracyjnym. Spółki zależne świadczą natomiast kompleksowe usługi pogrzebowe na swoich lokalnych rynkach.

Grupa Klepsydra sporządza sprawozdania skonsolidowane. Sprawozdaniem skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku objęte są spółki: Firma Pogrzebowa „Klepsydra” Sp. z o.o., Bongo Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe Sp. z o.o., Centrum Pogrzebowe Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych Sp. z o.o., Sotor Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych „USKOM” Sp. z o.o., STYKS Sp. z o.o., PUK Lublin sp. z o.o. oraz Centrum Pogrzebowe Zieleń Miejska sp. z o.o.

Nieobjęta konsolidacją jest spółka eKlepsydra Sp. z o.o. z uwagi na nieistotność wpływu jej wyników finansowych na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki. Podstawą zwolnienia z konsolidacji jest art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Emitent przedstawia poniżej wybrane dane finansowe spółki eKlepsydra Sp. z o.o.:

Wybrane dane finansowe	01.01.-31.12.2025		01.01.-31.12.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów	520 672	122 794	310 854	72 183
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	61 501	14 504	43 047	9 996
Zysk (strata) netto	55 518	13 093	38 525	8 946
Wybrane dane z bilansu	31.12.2025		31.12.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	301 557	71 346	119 844	28 047
Kapitał własny	57 313	13 560	17 107	4 004



ŁÓDŹ

Firma Pogrzebowa „Klepsydra” Sp. z o.o.

powstała z przekształcenia Miejskiego Przedsiębiorstwa Usług Komunalnych w Łodzi, firmy której historia sięga lat 50. ubiegłego wieku. Posiada więc ponad 60-letnie doświadczenie w świadczeniu usług pogrzebowych i cmentarnych, a od 2008 roku również w zakresie usług kremacyjnych. Jest jednym z dwóch liderów usług pogrzebowych w Łodzi.



marka od 1958
Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe
Biuro Opieki Nad Grobami Obcokrajowców

Bongo Międzynarodowe Usługi Pogrzebowe Sp. z o.o.

działa na międzynarodowym rynku usług pogrzebowych od 1958 roku. Specjalizuje się w transgranicznym transporcie osób zmarłych i ich prochów. Swoje usługi świadczy profesjonalnie w oparciu o znajomość prawa międzynarodowego, zwyczajów, obrządków i religii w poszczególnych krajach oraz rozbudowaną sieć współpracujących partnerów na całym świecie



KRAKÓW

Centrum Pogrzebowe Klepsydra Sp. z o.o.

powstała w 2010 roku w związku z realizowaną inwestycją w ramach programu partnerstwa publiczno-prywatnego – PPP w Podgórkach Tynieckich w Krakowie. Spółka zaprojektowała oraz zbudowała cmentarz wraz z domem przedpogrzebowym i spopielnarnią zwłok. Wartość inwestycji wyniosła 24,5 mln zł brutto. Grupa ma podpisaną umowę na zarządzanie tym obiektem do 2044 r. z możliwością przedłużenia.



PUK KRAKÓW

Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych Sp. z o.o.

powstała w 1992 roku wskutek prywatyzacji Miejskiego Przedsiębiorstwa Usług Komunalnych w Krakowie. Świadczy usługi pogrzebowe w Krakowie i okolicach i jest jednym z największych podmiotów działających na tym rynku.



Sotor Sp. z o.o.

Firma rozpoczęła działalność w branży pogrzebowej w 1991 roku. Świadczy usługi pogrzebowe w Toruniu i okolicach i jest jednym z największych podmiotów działających na tym rynku.



Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych „USKOM” Sp. z o.o.

Spółka rozpoczęła działalność w branży pogrzebowej w 1993 roku. Świadczy usługi pogrzebowe w Szczecinie i okolicach i jest jednym z największych podmiotów działających na tym rynku.



STYKS Sp. z o.o.

Spółka rozpoczęła działalność w branży pogrzebowej w 1991 roku. Świadczy usługi pogrzebowe w Lublinie i okolicach i jest jednym z największych podmiotów działających na tym rynku.



PUK Lublin Sp. z o.o.

Jeden z najbardziej rozpoznawalnych zakładów funeralnych w regionie, działający nieprzerwanie od 1958 roku. Świadczy kompleksowe usługi pogrzebowe na terenie cmentarza Majdanek w Lublinie – największej nekropolii w regionie, oferując nowoczesne zaplecze techniczne – w tym własne prosektorium, chłodnię, salę pożegnań oraz flotę nowoczesnych karawanów. Spółka cieszy się zaufaniem klientów dzięki wysokim standardom obsługi, empatii i profesjonalizmowi.



Centrum Pogrzebowe Zielień Miejska Sp. z o.o.

Najstarsza spółka pogrzebowa w Bielsku-Białej, która od kilkadziesiąt lat nieprzerwanie prowadzi działalność pogrzebową. W skład spółki wchodzi również jedyne w mieście krematorium, które obsługuje nie tylko spółkę, ale też zlecenia zewnętrznych firm i instytucji.



eKlepsydra Sp. z o.o.

eKlepsydra to pierwsza w Polsce elektroniczna klepsydra, która w nowoczesny i prosty sposób umożliwia informowanie o śmierci oraz zbliżającej się ceremonii pogrzebowej wszystkich bliskich – członków rodziny, przyjaciół, znajomych i współpracowników zmarłej osoby. Powiadomienie można wysłać za pośrednictwem SMS-ów, e-maili oraz mediów społecznościowych. eKlepsydra oferuje też pomoc w dotarciu na ceremonię dzięki integracji z mapami Google umożliwia składanie kondolencji, zamawianie kwiatów z dostawą na ceremonię, a nawet oglądanie transmisji online uroczystości.

Obszar działalności Grupy Kapitałowej



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2025

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2025 roku Grupa Klepsydra S.A. kontynuowała realizację strategii rozwoju opartej na konsolidacji rynku usług funeralnych oraz wzmocnieniu pozycji Grupy w wybranych lokalizacjach regionalnych.

28 stycznia 2025 roku, mocą uchwały Nr 92/2025 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii F, G, H Spółki. Na mocy powyższej uchwały Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect następujące akcje zwykłe na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 pln [dziesięć groszy] każda:

- 1] 2.250.000 [słownie: dwa miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy] akcji serii F,
- 2] 14.999.999 [słownie: czternaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć] akcji serii G,
- 3] 3.606.736 [słownie: trzy miliony sześćset sześć tysięcy siedemset trzydzieści sześć] akcji serii H.

W dniu 3 lipca 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 906/2025 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 345.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E Grupy Klepsydra S.A. Pierwszy dzień notowania ww. akcji został wyznaczony na 18 lipca 2025 r. na podstawie Uchwały Nr 940/2025 Zarządu GPW z dnia 11 lipca 2025 r. Od tego momentu wszystkie wyemitowane akcje Grupy Klepsydra S.A. są wprowadzone do obrotu.

W dniu 18 lipca 2025 roku Grupa Klepsydra S.A. wraz ze spółkami zależnymi PUK Lublin sp. z o.o. oraz Styks sp. z o.o. zawarła umowę dotyczącą przejęcia działalności funeralnej prowadzonej przez Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych w Lublinie sp. z o.o. W ramach transakcji spółka PUK Lublin nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą zakład pogrzebowy „Zakład Pogrzebowy PUK Lublin” za cenę 3,7 mln PLN brutto, powiększoną o wartość zapasów, towarów i materiałów. Jednocześnie zawarto umowę dzierżawy nieruchomości umożliwiającą dalsze prowadzenie działalności w dotychczasowej lokalizacji.

Ponadto spółka Styks zawarła przedwstępny umowę nabycia udziału w nieruchomości przy ul. Cmentarnej w Lublinie, obejmującej zaplecze domu pogrzebowego i pro-sektorium. Finalizacja transakcji uzależniona jest od dokonania podziału geodezyjnego nieruchomości.

W dniu 4 listopada 2025 r. spółka zależna Grupy Klepsydra S.A., Bestherm sp. z o.o. (obecnie: Centrum Pogrzebowe Zieleń Miejska sp. z o.o.), wygrała przetarg na nabycie

zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakład Pogrzebowy Zieleń Miejska w Bielsku-Białej za cenę 4,8 mln PLN. Przedmiot transakcji obejmował w pełni funkcjonujący zakład pogrzebowy świadczący kompleksowe usługi pogrzebowe i kremacyjne wraz z nieruchomością, instalacją kremacyjną, wyposażeniem operacyjnym, marką „Zieleń Miejska” oraz zespołem pracowników. **W dniu 31 grudnia 2025 r.** zawarta została ostateczna umowa sprzedaży w formie aktu notarialnego, a przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło tego samego dnia.

W dniu 17 marca 2026 r. Grupa Klepsydra S.A. zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą docelowego przejęcia 100% udziałów w Glob sp. z o.o. z siedzibą w Makowie Mazowieckim. Transakcja zakłada w pierwszym etapie dokapitalizowanie Glob przez Emitenta kwotą 7,5 mln zł w zamian za objęcie nowych udziałów, co zapewni Grupie Klepsydra 91% udziału w kapitale zakładowym spółki. W drugim etapie planowane jest automatyczne umorzenie udziałów dotychczasowych współników za wynagrodzeniem w wysokości 9,39 mln zł brutto, po czym Grupa Klepsydra stanie się jedynym współnikiem Glob. Transakcja wpisuje się w strategię konsolidacji rynku funeralnego oraz wzmacnia pozycję Grupy w segmencie międzynarodowego transportu osób zmarłych i prochów.

W dniu 18 marca 2026 r. Emitent zawarł z PKO Bank Polski S.A. umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 7 mln zł, przeznaczonego na finansowanie objęcia udziałów w Glob sp. z o.o. Kredyt został zabezpieczony m.in. hipoteką umowną ustanowioną na nieruchomości spółki córki Emitenta – FP Klepsydra sp. z o.o. Równolegle zwiększony został limit dostępny w ramach wielocelowej linii kredytowej do kwoty 5 mln zł. Pozyskane finansowanie zapewnia Grupie elastyczność w realizacji bieżących celów inwestycyjnych i akwizycyjnych.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I GRUPY

Realizacja transakcji w Lublinie i Bielsku-Białej potwierdza konsekwentne wdrażanie strategii konsolidacji rozdrobnionego rynku usług pogrzebowych w Polsce. Grupa Klepsydra S.A. zamierza nadal analizować potencjalne cele akwizycyjne, które mogą przyczynić się do zwiększenia skali działalności, rozszerzenia zasięgu geograficznego oraz wykorzystania efektów synergii operacyjnej, organizacyjnej i kosztowej.

Długoterminowym celem Grupy jest budowa silnej, ogólnopolskiej platformy usług pogrzebowych i cmentarnych, opartej na lokalnie rozpoznawalnych markach, profesjonalnym zapleczu operacyjnym oraz rozwijanych rozwiązaniach cyfrowych. Zarząd zakłada, że dalszy rozwój Grupy będzie realizowany zarówno poprzez kolejne akwizycje, jak i wzrost organiczny podmiotów już funkcjonujących w strukturze Grupy Kapitałowej.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Nie dotyczy. Emitent ani spółki z Grupy nie podejmowały inicjatywy w zakresie badań ani rozwoju.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W okresie sprawozdawczym Spółka konsekwentnie realizowała strategię integracji przejętych podmiotów oraz rozwoju Grupy w drodze akwizycji. Działania integracyjne koncentrowały się w szczególności na pełnym włączeniu do struktur Grupy spółek Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych „USKOM” Sp. z o.o. oraz STYKS Sp. z o.o., które dołączyły do Grupy w 2024 roku. Analogiczny proces prowadzono w odniesieniu do spółki PUK Lublin Sp. z o.o., która weszła do Grupy 1 sierpnia 2025 roku.

Równolegle Grupa kontynuowała działania konsolidacyjne na rynku usług pogrzebowych, obejmujące identyfikację, analizę oraz negocjacje z potencjalnymi celami akwizycyjnymi, zgodnie z przyjętymi założeniami strategicznymi. Efektem tych działań było nabycie w IV kwartale 2025 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej miejską działalność funeralną w Bielsku-Białej. Przejęte aktywa zostały wniesione do spółki zależnej Centrum Pogrzebowe Zieleń Miejska Sp. z o.o., a sama spółka będzie kontynuowała kilkudziesięcioletnią historię działalności pogrzebowej w regionie. Wpisuje się to w długoterminowy cel budowy nowoczesnej, spójnej i efektywnie zarządzanej organizacji, o jednolitych standardach zarządzania oraz ujednoliconej jakości i modelu świadczenia usług w skali całej Grupy. Uzyskiwane efekty synergii sprzyjają stopniowej poprawie efektywności kosztowej oraz rentowności.

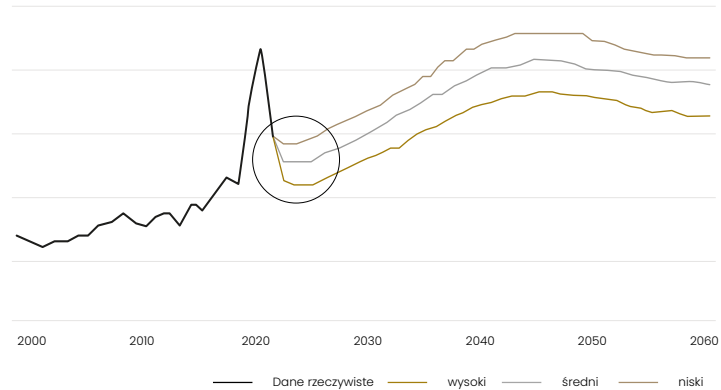
Na dzień 31 grudnia 2025 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej wynosiła 114,17 mln zł, natomiast kapitał własny Grupy wynosił 84,09 mln zł. Struktura bilansu Grupy odzwierciedla charakter prowadzonej działalności oraz przeprowadzonych akwizycji. Najistotniejszą pozycję aktywów stanowiły aktywa trwałe, które na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 104,09 mln zł. Obejmowały one przede wszystkim wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz wartość firmy z konsolidacji. Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosły 10,08 mln zł. W ich strukturze istotne pozycje stanowiły środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wysokości 3,89 mln zł, należności krótkoterminowe w wysokości 3,65 mln zł oraz zapasy w wysokości 2,28 mln zł.

W grudniu 2025 roku trzy spółki z Grupy – Bongo sp. z o.o., Centrum Pogrzebowe Klepsydra sp. z o.o. i Firma Pogrzebowa Klepsydra sp. z o.o. zawarły z Łódzką Agencją Rozwoju Regionalnego umowy pożyczki na łączną kwotę 3 mln zł (po 1 mln zł na spółkę). Pożyczki te zawarte są na okres 5 lat, z karencją spłaty 6 miesięcy i atrakcyjnym w stosunku do rynku bankowego oprocentowaniem. Z kolei w styczniu 2026 roku, po dniu bilansowym dwie ze spółek spłaciły kredyty inwestycyjne przed końcem umowy – odpowiednio Centrum Pogrzebowe sp. z o.o. kredyt, którego saldo na 31.12.2025 wynosiło 270 862 zł oraz Firma Pogrzebowa Klepsydra sp. z o.o. kredyt inwestycyjny, którego saldo wyniosło na 31.12.2025 roku 1 022 248 zł. Operacje miały na celu optymalizację zarządzania gotówką w ramach Grupy Kapitałowej.

Na poziomie skonsolidowanym Grupa Kapitałowa w roku obrotowym 2025 osiągnęła przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 57,57 mln zł, wobec 49,17 mln zł w roku poprzednim. Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej wyniósł 3,29 mln zł, a skonsolidowany zysk netto wyniósł 1,86 mln zł. Wyniki Grupy pozostały dodatnie pomimo istotnych kosztów związanych z amortyzacją, odpisami wartości firmy oraz realizacją procesów akwizycyjnych i integracyjnych.

Ogólne statystyki demograficzne dotyczące liczby zgonów w Polsce pozostają istotnym czynnikiem wpływającym na rynek usług funeralnych. Według wstępnych danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny w 2025 roku liczba zgonów w Polsce wyniosła 406 tys. i była niższa o ok. 3 tys. zgonów w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

LICZBA ZGONÓW (W TYS.) WEDŁUG TRZECH SCENARIUSZY W LATACH 2000-2060



Scenariusz	2022	2030	2040	2050	2060
Wysoki		428,8	472,1	477,9	463,2
Średni	448,4	446,5	496,1	500,6	488,4
Niski		466	518,8	521,4	508,2

Dane GUS

W ocenie Emitenta sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna. Na dalszy rozwój Grupy wpływ będą miały przede wszystkim efekty integracji podmiotów nabytych w poprzednich okresach, możliwość wykorzystania synergii pomiędzy spółkami oraz potencjalne kolejne transakcje akwizycyjne. Dodatkowym czynnikiem wspierającym wartość rynku usług pogrzebowych może być podwyższenie wysokości zasiłku pogrzebowego obowiązujące od dnia 1 stycznia 2026 roku, które może pozytywnie przełożyć się na wartość realizowanych usług w całej branży.

KLUCZOWE WSKAŹNIKI DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wskaźniki finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej:

Wskaźniki płynności - pokazują zdolność do regulowania zobowiązań pieniężnych.	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku (skorygowane)
Wskaźnik bieżącej płynności - pokazuje zdolność do regulowania zobowiązań bieżących środkami obrotowymi; Optymalna wartość mieści się w przedziale 1,2-2	1,04	1,46
Wskaźnik wysokiej płynności - pokazuje stosunek aktywów najbardziej płynnych do bieżących zobowiązań; Powinien przyjąć wartość większą niż 1	0,8	1,30
Wskaźnik podwyższonej płynności - pokazuje zdolność do regulowania zobowiązań bieżących przez upłynnienie krótkoterminowych inwestycji, bez konieczności użycia aktywów obrotowych; Optymalna wartość mieści się w przedziale 0,8-1,2	0,40	0,86

Wskaźniki zadłużenia (w %) - pokazuje stosunek wartości długu wobec wartości aktywów	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku (skorygowane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia - pokazuje jaki udział w całości aktywów stanowi zadłużenie; Optymalna wartość mieści się w przedziale 56-67%	21,55	22,24
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - pokazuje jaki udział w kapitale własnym stanowi zadłużenie długoterminowe	9,34	9,05
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - pokazuje jaki udział w kapitale własnym stanowi zadłużenie krótkoterminowe	11,54	13,55
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym - pokazuje ile razy kapitał własny pokrywa zadłużenie	3,42	3,25

raport

Wskaźniki rentowności (w %)	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku*
Rentowność brutto na sprzedaży – pokazuje wartość zysku brutto (przed opodatkowaniem), przypadającą na każdą złotówkę sprzedanych produktów i wyrobów	3,89	13,46
Rentowność EBITDA – pokazuje stosunek zysku operacyjnego bez kosztów amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży	15,82	24,38
Rentowność netto – pokazuje stosunek zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży	3,22	12,64
ROA – pokazuje stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów	1,63	5,46
ROCE – pokazuje stopę zwrotu z zaangażowanego kapitału stałego	3,58	8,48
ROE – pokazuje poziom zysku w stosunku do kapitałów własnych	2,21	7,55

Wskaźniki niefinansowe dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej:

Rodzaj usługi	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku	31 grudnia 2022 roku
Pogrzeby tradycyjne	1 856	1 392	960	1 619
Pogrzeby z kremacją	3 015	2 175	1 602	2 064
Pogrzeby – podwykonawstwo	7 439	7 215	7 191	7 232
Miejsca na cmentarzu	311	268	252	255

raport

Transport międzynarodowy	621	614	650	690
SUMA	13 242	11 664	10655	11860

Sprawy pracownicze:

Zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty	31.12.2025	31.12.2024
Emitent	3	1
Grupa Kapitałowa	168	151

CZYNNIKI RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

Ryzyko konkurencji na rynku usług pogrzebowych

Polski rynek usług pogrzebowych obejmujący około 4.000 podmiotów gospodarczych charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Dotychczas nie podejmowano działań mających na celu jego konsolidację. Grupa Klepsydra S.A. podjęła się takiego działania poprzez ustalenie długoterminowej strategii działalności. Zakłada ona konsolidację do 20 podmiotów z branży funeralnej o ugruntowanej pozycji do 2027 roku. W związku z ustawicznym rozwojem Grupy, nie można wykluczyć, iż na rynku pojawią się nowe podmioty, w tym zagraniczne o znacząco wyższych zasobach kapitałowych, które będą próbowały naśladować działania Emitenta. W przypadku zaistnienia znaczącej konkurencji na rynku, siła przetargowa Spółki może ulec istotnemu obniżeniu, ze względu na oferowanie przez konkurentów preferencyjnych warunków podmiotom, które będą potencjalnym przedmiotem akwizycji. Działania te mogą negatywnie wpłynąć na Spółkę w postaci zwiększenia nakładów inwestycyjnych na kolejne przejęcia. To z kolei zwiększy zapotrzebowanie Emitenta na kapitał własny jak i obcy. Dodatkowo, nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych rozwiązań biznesowych, które obniżą koszty ceremonii pogrzebowych, a także nie będą wymagały wykorzystania w pełni usług oferowanych przez Grupę Klepsydra S.A.

Spółka w celu minimalizowania opisywanego ryzyka, na bieżąco monitoruje sytuację na rynku usług funeralnych w Polsce jak i na świecie. Dzięki przynależności do organizacji międzynarodowych zrzeszających podmioty branżowe, posiada informacje dotyczące zachodzących zmian i wprowadzanych nowych rozwiązań na rynku zarówno polskim, jak i międzynarodowym. Co więcej, proces przejęcia kolejnych podmiotów poprzedzony jest dogłębną analizą (w tym Due Diligence) wybranych podmiotów, co zmniejsza ryzyko niepowodzenia akwizycji.

Ryzyko związane z zawartą umową inwestycyjną z GFS Sociedad Limitada

Dnia 18 stycznia 2024 roku Emitent zawarł ze spółką Global Funeral Services S.L. z siedzibą w Barcelonie umowę, na mocy której uzgodnione zostały warunki na jakich inwestor dokona inwestycji w Emitenta. Strony uzgodniły, że Inwestor obejmie 3.321.428 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 7,01 zł za każdą akcję, stanowiące łącznie 13,92% kapitału zakładowego Spółki i opłaci je wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 23.283.210,28 zł. Jednocześnie z zawarciem umowy z Emitentem, Inwestor zawarł umowę z głównymi akcjonariuszami Emitenta tj. Tomaszem Salskim i Markiem Cichewiczem, która reguluje ich wzajemne prawa i obowiązki jako akcjonariuszy Emitenta. Emitent pozyskał tym samym środki w znacznej wysokości, dzięki którym będzie mógł realizować strategię rozwoju poprzez akwizycje.

Na podstawie opisywanej umowy zostały określone wzajemne prawa i obowiązki stron, w tym:

a) warunki umownego, 5 letniego (od dnia zawarcia umowy) ograniczenia zbywalności akcji (lock-up) przez każdą ze stron umowy:

- Pan Tomasz Salski i Pan Marek Cichewicz zobowiązali się do posiadania przez cały okres lock-upu co najmniej 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki (na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu jest to 56,21%);
- Strony umowy zobowiązały się do niezbywania jakichkolwiek posiadanych akcji w okresie ograniczenia zbywalności za wyjątkiem dwóch możliwych warunków:
 - przeniesienia akcji pomiędzy GFS SL, a jego podmiotem zależnym/stowarzyszonym; przeniesienia akcji pomiędzy Tomaszem Salskim a fundacją rodzinną lub pomiędzy Markiem Cichewiczem a fundacją rodzinną; przeniesienia 200.000 akcji rocznie przez którąkolwiek ze stron, pod warunkiem, że Pan Tomasz Salski i Pan Marek Cichewicz będą posiadać łącznie więcej niż 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki,
 - przeniesienia akcji w drodze dziedziczenia.

b) prawo pierwokupu

Od daty zawarcia umowy przez 10 kolejnych lat, jeżeli którakolwiek ze stron umowy zamierza przenieść posiadane akcje na osoby trzecie, pozostałe strony umowy będą posiadać prawo pierwokupu przysługujące proporcjonalnie do akcji posiadanych przez te strony w stosunku do ogólnej liczby posiadanych przez nich akcji. W celu przeniesienia, akcjonariusz zobowiązany jest do złożenia pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze obejmujące rodzaj, ilość i oferowaną cenę za akcję. Akcjonariusze mają prawo przyjąć złożoną ofertę jedynie w całości.

c) opcja Tag Along

W przypadku chęci zbycia akcji na rzecz osób trzecich przez Pana Tomasza Salskiego lub Pana Marka Cichewicza w okresie 10 lat od podpisania wskazanej wyżej umowy inwestycyjnej, GFS SL po otrzymaniu odpowiedniego zawiadomienia, ma prawo żądać od sprzedającego, aby ten podjął działania zmierzające do zakupu przez potencjalnego nabywcę wszystkich akcji GFS SL lub taką samą część jaką zamierza nabyć od sprzedającego. Cena akcji GFS SL zostanie obliczona proporcjonalnie do ceny akcji sprzedającego.

Dodatkowo, w statucie Emitenta dodano uprawnienia osobiste nowego akcjonariusza Spółki polegające na między innymi:

a) par. 16 pkt 8

„Tak długo jak akcjonariuszem Spółki posiadającym więcej niż 5% (pięć procent) akcji w kapitale zakładowym Spółki pozostawać będzie GFS, GFS przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej (Członek Rady Nadzorczej GFS). W przypadku, w którym GFS posiadać będzie mniej niż (lub równo) 5% (pięć procent) akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawnienie osobiste do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki wygasa, a członek ten będzie powoływany przez Walne Zgromadzenie Spółki.”

b) par. 18 pkt 5

„...za każdym razem, gdy zaistnieje konieczność wyboru biegłego rewidenta do badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki, Członek Rady Nadzorczej GFS przedstawi Radzie Nadzorczej i Zarządowi listę nie mniej niż 10 (dziesięciu) preferowanych przez GFS firm audytorskich...”

c) par. 18 pkt 7

„Jeżeli łączna cena płacona za jednostki uczestnictwa lub przedsiębiorstwo danego podmiotu prawnego lub jego część (w zależności od przypadku) jest wyższa niż 3.000.000,00 (trzy miliony) euro, wówczas zgoda Członka Rady Nadzorczej GFS, (...), jest wymagana...”

W związku z powyższymi ustaleniami stron umowy oraz zapisami w Statucie Emitenta, nie można wykluczyć, iż znaczący akcjonariusz Spółki jakim został GFS SL, będzie miał znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz podejmowane przez niego decyzje. Jednakże wiążąca umowa inwestycyjna zakładająca ograniczenie zbywalności akcji oraz 10-letnie prawo pierwokupu, stanowi podstawę do nawiązania długoletniej relacji biznesowej z partnerem o ugruntowanej renomie na hiszpańskim rynku usług funeralnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Emitent jest narażony na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym, w którym prowadzi działalność. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości co do interpretacji ze względu na ich niejednoznaczność, przez co możliwe jest ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych oraz narażenie Emitenta na ryzyko podnoszenia roszczeń przez inne podmioty w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Kwestie związane z organizacją pogrzebów oraz pochówkiem zmarłych reguluje Ustawa o cmentarzach i chowaniu zmarłych z dnia 31 stycznia 1959 roku (Dz.U.1956 nr 11 poz. 62). Zmiana przepisów prawa lub jego nowe interpretacje mogą jednak stanowić zagrożenie dla działalności Spółki, wpływając na osiągnięte przez Spółkę przychody z tytułu pochówku.

W szczególności, wprowadzenie ewentualnych zmian w zakresie ochrony środowiska tj. restrykcje dot. emisji z krematoriów czy nowe normy sanitarne i regulacje dotyczące pochówków mogą wymagać kosztownych dostosowań infrastruktury. Materializacja opisywanego ryzyka może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, a także jej dalszą działalność ze względu na konieczność uzyskania nowych pozwoleń czy też okres przejściowy związany z dostosowaniem infrastruktury Spółki do nowych norm. Emitent w celu mitygowania opisywanego ryzyka, na bieżąco monitoruje zmiany w polskim prawie oraz posiada środki finansowe, które mogą zapewnić wdrożenie koniecznych rozwiązań pozwalających na kontynuowanie podstawowej działalności w przypadku zmiany przepisów i norm.

Ryzyko związane z czynnikami obyczajowymi

Ceremonie pogrzebowe w Polsce od lat cechują się restrykcyjnym i tradycjonalistycznym podejściem do ich przeprowadzania. Jednakże Emitent, posiadając wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności w branży funeralnej, dostrzega zachodzące zmiany w preferencjach swoich klientów do obrzędów pogrzebowych wraz ze zmieniającym się otoczeniem. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości diametralnie zmienią się preferencje społeczne dot. formy pochówku (rosnąca popularność kremacji) jak i tradycyjnego podejścia do ceremonii pogrzebowych, które ustąpią mniej formalnym uroczystościom. Taka sytuacja może wpłynąć na strukturę przychodów Grupy, przez co konieczne będzie dostosowanie się przez nią do nowych warunków i oczekiwań klientów. Jednakże głębokie przywiązanie dużej części społeczeństwa do tradycji w Polsce, pozwala twierdzić, iż procesy te nie będą postępować szybko. Nadal w wielu regionach kraju Emitent zauważa brak otwartości swoich klientów na nowe rozwiązania. Opisywane wyżej zmiany preferencji obserwowane są w szczególności w dużych ośrodkach miejskich, gdzie szybciej zachodzą procesy integracji międzykulturowej, przez co społeczeństwa są bardziej skłonne do korzystania z nowych rozwiązań praktykowanych często w innych regionach Europy czy świata. Spółka

dzięki swojemu doświadczeniu w branży funeralnej rozpoznaje nowe potrzeby i wymagania klientów dot. ceremonii pogrzebowych i dostosowuje się do nich w celu zapewnienia najwyższej jakości i kompleksowości swoich usług.

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi w społeczeństwie

Istnieje ryzyko, że spowolnienie gospodarcze, wraz z utrzymującą się wysoką inflacją, doprowadzą do zmniejszenia zasobności materialnej społeczeństwa i ograniczenia przez ludzi dokonywania wydatków związanych z pochówkiem. Oznacza to, że wybierane będą najtańsze opcje pochówku, a klienci kierowali się będą jedynie ceną. Może to spowodować zmniejszenie przychodów Grupy Emitenta i pogorszenie zyskowności.

Ryzyko niezrealizowania strategii rozwoju

W 2023 roku Spółka po zmianie podstawowej działalności operacyjnej na branżę funeralną, określiła długoterminową strategię rozwoju na lata 2024-2028. Zakłada ona konsolidację rynku usług funeralnych poprzez akwizycję do 20 podmiotów o ugruntowanej pozycji w danym regionie. Dzięki tym działaniom, Emitent zamierza uzyskać około 10% udziału w rynku usług pogrzebowych w Polsce. W celu dokonania akwizycji podmiotu, Emitent dokonuje wewnętrznie lub zlecając to podmiotowi zewnętrznemu dogłębnej analizy due diligence, w celu jak najlepszego poznania wybranego podmiotu oraz określenia potencjalnych możliwości jego rozwoju. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Emitent dokonał 7 akwizycji. Dodatkowo, strategia Emitenta zakłada wdrożenie polityki dywidendowej od 2025 roku, gdzie 20% zysku netto wypracowanego w roku poprzednim będzie wypłacane w formie dywidendy, a pozostałe środki zostaną wykorzystane w szczególności na potrzeby kolejnych akwizycji.

W związku z realizowaniem przez Spółkę założonej strategii, nie można wykluczyć, iż w wyniku nieudanej akwizycji bądź problemów finansowych któregoś z podmiotów zależnych Emitenta, dotychczasowe plany wydłużą się w czasie lub nie zostaną zrealizowane ze względu na konieczność zaangażowania dodatkowych środków pieniężnych w inne przedsięwzięcia, w tym restrukturyzację podmiotów zależnych. Emitent na bieżąco monitoruje stan prosperowania poszczególnych spółek w Grupie Klepsydra oraz podejmuje konieczne działania w celu usprawnienia ich procesów wewnętrznych. Również założenia strategii rozwoju są rewidowane przez kadrę zarządzającą. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w opinii Zarządu, dotychczasowe plany rozwojowe Spółki są niezagrożone.

Ryzyko związane z rozwojem poprzez akwizycje

Strategia rozwoju Grupy Klepsydra S.A. zakłada nabywanie kolejnych przedsiębiorstw, aż do osiągnięcia ok. 10% udziału w krajowym rynku. Realizacja tej strategii związana jest z wieloma wyzwaniami stojącymi przed kadrą zarządzającą, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu przejęcia, właściwej oceny jego stanu, dokonania właściwej jego wyceny, dokonania transakcji na korzystnych i bezpiecznych warunkach. Do realizacji przyjętej strategii konieczne jest ponoszenie znacznych

środków pieniężnych, co może wiązać się z pozbawieniem zgromadzonych oszczędności, a nawet zaciągnięciem długu lub pozyskaniem kapitału z emisji akcji, co z kolei może skutkować rozwodnieniem udziału w spółce dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z tym, należy zwrócić szczególną uwagę na wskaźniki finansowe Spółki oraz jej stan zadłużenia i płynności. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki były na bardzo bezpiecznych poziomach. Jednakże wraz z podejmowaniem kolejnych decyzji akwizycyjnych nie można wykluczyć, iż poziomy zadłużenia i płynności ulegną negatywnej zmianie.

Zarząd Emitenta wskazuje, że stan finansowy Spółki jest na bieżąco monitorowany, a kolejne decyzje o akwizycjach są podejmowane dopiero po uzyskaniu stosownych analiz wskazujących na brak zagrożenia sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko utraty rozpoznawalności poszczególnych spółek Grupy

Strategia rozwoju Grupy zakłada nabywanie przedsiębiorstw pogrzebowych działających na rynkach lokalnych. Przejmowane podmioty zazwyczaj posiadają swoją renomę na danym rynku lokalnym, która była budowana latami przez wcześniejszych właścicieli. Istnieje ryzyko, że po przejściu własności zakładu pogrzebowego na nowego właściciela – Spółkę, marka utraci swoją renomę, co odbędzie się ze szkodą dla Emitenta bowiem inwestycja straci na wartości.

W przypadku materializacji opisywanego czynnika ryzyka, odbudowanie renomy przejętej firmy pogrzebowej może wymagać zaangażowania znacznych środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone w szczególności na marketing danej spółki oraz wzmocnienie jej pozycji na lokalnym rynku.

Zarząd Spółki wskazuje, iż jako Grupa Kapitałowa posiada przewagę nad innymi podmiotami z branży, z uwagi na korzyści skali płynące z ustawicznego rozwoju Grupy oraz posiada środki pieniężne konieczne do podjęcia ewentualnych działań w przypadku wystąpienia opisywanych wyżej zdarzeń.

Ryzyko związane z integracją przejętych podmiotów

Realizacja strategii Grupy zakłada akwizycje kolejnych spółek świadczących usługi pogrzebowe. Działania te mogą wiązać się z trudnościami z włączeniem nowych podmiotów do istniejących struktur. Emitent zakłada, że konsolidacja podmiotów z branży funeralnej przyniesie określone korzyści w postaci synergii kosztowych oraz optymalizacji procesów zarządzania Grupą.

W związku z tym nie można wykluczyć, że zakładana integracja i reorganizacja działalności przejmowanych podmiotów w ramach Grupy przebiegnie niepomyślnie lub będzie wiązała się z poniesieniem kosztów większych niż zakładano.

Materializacja opisywanego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Grupy ze względu na poniesienie kosztów związanych z akwizycją oraz dalszą restrukturyzacją nowej spółki zależnej.

Emitent wskazuje, iż po dokonaniu akwizycji nowego podmiotu, zwykle istnieje potrzeba wdrożenia do spółki nowych standardów zarządczych. Kadra zarządzająca Emitenta poprzez swoje długoletnie doświadczenie w branży funeralnej wspiera nowy podmiot zależny w implementacji jak najbardziej efektywnych procesów sprzedażowych, marketingowych czy zarządczych.

Ryzyko związane ze wzrostem lub nieprzewidywanymi kosztami działalności

Przy obecnej zmiennej sytuacji makroekonomicznej, nie można wykluczyć ewentualnego wzrostu kosztów działalności lub pojawienia się nieprzewidywanych dotychczas przez Spółkę kosztów, przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów. Do czynników mogących mieć wpływ na wzrost kosztów działalności Spółki zalicza się w szczególności wzrost płac, wzrost opłat za media, wzrost opłat fiskalnych lub innego rodzaju obciążeń publicznoprawnych, zmiany w przepisach prawa, w tym w szczególności nowe wymagania, lub restrykcje dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej. Istnieje w szczególności ryzyko wzrostu kosztów związanych z cenami energii. Zarząd Emitenta wskazuje, iż monitoruje działania dotyczące wyżej wymienionych zagadnień, jednakże nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany legislacyjne, makroekonomiczne i geopolityczne, które mogą znacząco wpłynąć na stan finansowy oraz dalszą działalność Spółki.

Ryzyko związane z zatrudnieniem

Spółki z Grupy opierają swoją dotychczasową działalność podstawową na zaufanych i wykwalifikowanych pracownikach. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Grupa zatrudnia 168 osób na podstawie umowy o pracę. Emitent ponadto, w związku z wejściem do grona spółek giełdowych (na zasadzie "odwrotnego przejęcia") oraz przyjęciem strategii rozwoju zakładającą akwizycje podmiotów z branży funeralnej, wymaga stałej obsługi wykwalifikowanej kadry. W związku z powyższym, kwestia zatrudnienia jest dla Spółki kluczowa, aby zapewnić stabilne funkcjonowanie i rozwój. Mając na uwadze trudną sytuację na rynku pracy, która wynika w szczególności z braku wykwalifikowanej kadry, istnieje ryzyko spadku efektywności Emitenta w realizacji celów strategicznych lub poszczególnych spółek z Grupy w bieżącej działalności, w przypadku wystąpienia problemów z dostępnością pracowników, w szczególności tych najbardziej wykwalifikowanych.

Zarząd Emitenta wskazuje, iż monitoruje bieżącą sytuację na rynku pracy oraz oferuje swoim pracownikom warunki wynagrodzenia oparte o stawki rynkowe

Ryzyko związane z wykorzystaniem finansowania działalności kapitałem obcym

Podmioty zależne od Emitenta wykorzystują finansowanie zewnętrzne, w tym kredyty bankowe oraz pożyczki od instytucji (Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego, w celu finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych oraz zapewnienia bieżącej płynności. Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączne, kwotowe zadłużenie Grupy (stanowiące wartość

należną dla właścicieli kapitału) wyniosło 10,2 mln PLN. Dodatkowo, Grupa wykorzystuje leasing operacyjny, którym objęte są niezbędne maszyny i samochody wykorzystywane w podstawowej działalności operacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiada zawartych 20 umów leasingu operacyjnego, a saldo pozostałe do spłaty wynosi 1,86 mln PLN.

W związku z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego, nie można wykluczyć, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji na rynku usług funeralnych, chwilowych problemów finansowych, któregoś z podmiotów zależnych lub przeprowadzenia nietrafnej akwizycji kolejnego podmiotu, zdolność do spłaty zobowiązań Grupy ulegnie pogorszeniu. Wystąpienie opisywanych zdarzeń może ograniczyć ilość posiadanych przez Grupę wolnych środków pieniężnych, a także negatywnie wpłynąć na jej wynik finansowy.

W celu minimalizacji opisywanego ryzyka, Spółka na bieżąco monitoruje stabilność finansową Grupy, w szczególności kwestie związane z jej płynnością i zadłużeniem.

Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego na rynkach Emitenta

Regulacje prawne ulegają częstym zmianom w większości systemów prawnych na świecie. Jednocześnie trudno jest przewidzieć kierunki tych zmian w przyszłości. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie szybko dostosować się do nowych przepisów prawnych, co w konsekwencji może narazić go na sankcje lub wzrost wydatków prowadzonej działalności. Szczególnie częstym zmianom i nowelizacjom ulega prawo podatkowe. Z tego tytułu Emitent narażony jest na zwiększenie obciążeń fiskalnych. Utrudnienia sprawia również odpowiednia interpretacja przepisów podatkowych, w wyniku której może wystąpić dysonans między interpretacją przyjętą przez Emitenta, a interpretacją wskazaną przez organy administracji skarbowej.

W celu spełnienia odpowiednich standardów rachunkowości i wymogów prawa podatkowego, Grupa korzysta z usług biur rachunkowych, które zapewniają kompleksową obsługę księgowo-rachunkową.

ZNACZĄCY AKCJONARIAT EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Tomasz Salski (bezpośrednio i pośrednio przez Propius Nobis Fundację Rodzinną) */**	13 649 324	57,21	13 649 324	57,21
Global Funeral Services S.L.*	3 321 428	13,92	3 321 428	13,92
Marek Cichewicz*	1 685 209	7,06	1 685 209	7,06
Pozostali Akcjonariusze	5 200 774	21,81	5 200 774	21,81
SUMA	23 856 735	100,00	23 856 735	100,00

*Razem akcjonariusze działający w porozumieniu: Tomasz Salski, Marek Cichewicz oraz Global Funeral Services S.L.	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Tomasz Salski (wraz z fundacją)	13 649 324	57,21	13 649 324	57,21
Global Funeral Services SL	3 321 428	13,92	3 321 428	13,92
Marek Cichewicz	1 685 209	7,06	1 685 209	7,06
SUMA	18 655 961	78,20	18 655 961	78,20

**Razem akcjonariusze działający w porozumieniu: Tomasz Salski, Barbara Salska i Adam Salski	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Tomasz Salski (wraz z fundacją)	13 649 324	57,21	13 649 324	57,21
Barbara Salska	33 400	0,14	33 400	0,14
Adam Salski	33 300	0,14	33 300	0,14
	13 716 024	57,49	13 716 024	57,49

ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I PO JEGO ZAKOŃCZENIU

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

1. W dniu 25 lutego 2025 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza Tomasza Salskiego zawiadomienie o zmianie stanu posiadania przez niego akcji Spółki. Akcjonariusz poinformował, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki dokonanej w dniu 21 lutego 2025 roku przez podmiot od niego zależny – Propius Nobis Fundację Rodzinną – jego udział posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji w ogóle akcji i głosów w Spółce zwiększył się z poziomu 57,15% do poziomu 57,21%
2. W dniu 25 lutego 2025 roku Spółka otrzymała od działających w porozumieniu akcjonariuszy Tomasza Salskiego, Marka Cichewicza oraz Global Funeral Services S.L. zawiadomienie o zmianie stanu posiadania przez nich akcji Spółki. Akcjonariusze poinformowali, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki dokonanej w dniu 21 lutego 2025 roku przez podmiot zależny od Tomasza Salskiego – Propius Nobis Fundację Rodzinną – łączny udział posiadanych przez nich bezpośrednio i pośrednio akcji w ogóle akcji i głosów w Spółce zwiększył się z poziomu 78,13% do poziomu 78,20%
3. W dniu 25 lutego 2025 roku Spółka otrzymała od działających w porozumieniu akcjonariuszy Tomasza Salskiego, Barbarę Salską oraz Adama Salskiego zawiadomienie o zmianie stanu posiadania przez nich akcji Spółki. Akcjonariusze poinformowali, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki dokonanej w dniu 21 lutego 2025 roku przez podmiot zależny od Tomasza Salskiego – Propius Nobis Fundację Rodzinną – łączny udział posiadanych przez nich bezpośrednio i pośrednio akcji w ogóle akcji i głosów w Spółce zwiększył się z poziomu 57,43% do poziomu 57,49%.

Zmiany w strukturze akcjonariatu po zakończeniu okresu sprawozdawczego do czasu sporządzenia:

1. W dniu 15 maja 2026 roku Paweł Łapiński, Wiceprezes Zarządu Grupy Klepsydra S.A., dokonał przeniesienia 64.606 akcji Emitenta w ramach rozliczeń wynikających z podziału majątku wspólnego. Transakcja została przeprowadzona poza rynkiem regulowanym, bez odpłatności, tj. po cenie 0,00 PLN za akcję.
2. W dniu 11 czerwca 2026 roku Spółka otrzymała od Propius Nobis Fundacji Rodzinnej zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym w wyniku darowizny dokonanej przez Tomasza Salskiego na rzecz Propius Nobis Fundacji Rodzinnej, udział Fundacji w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się z 0,21% do 57,37%.
3. W dniu 11 czerwca 2026 roku Spółka otrzymała od Tomasza Salskiego zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym w wyniku darowizny 13.636.432 akcji Spółki na rzecz podmiotu od niego zależnego – Propius Nobis Fundacji Rodzinnej – jego bezpośredni udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się z 57,16% do 0%, przy czym łączny udział posiadany bezpośrednio i pośrednio pozostał na poziomie 57,37%.
4. W dniu 11 czerwca 2026 roku Spółka otrzymała od działających w porozumieniu akcjonariuszy Tomasza Salskiego, Barbary Salskiej oraz Adama Salskiego zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym pomimo przeniesienia akcji przez Tomasza Salskiego na rzecz Propius Nobis Fundacji Rodzinnej, łączny udział uczestników porozumienia w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Spółce pozostał bez zmian i wynosi 57,65%.
5. W dniu 11 czerwca 2026 roku Spółka otrzymała od działających w porozumieniu akcjonariuszy Tomasza Salskiego, Marka Cichewicza oraz Global Funeral Services S.L. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym pomimo przeniesienia akcji przez Tomasza Salskiego na

raport

rzecz Propius Nobis Fundacji Rodzinnej, łączny udział uczestników porozumienia w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Spółce pozostał bez zmian i wynosi 78,36%.

Znaczący Akcjonariat Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Propius Nobis Fundacja Rodzinna**	13 685 552	57,37	13 685 552	57,37
Global Funeral Services S.L.*	3 321 428	13,92	3 321 428	13,92
Marek Cichewicz*	1 686 152	7,07	1 686 152	7,07
Pozostali Akcjonariusze	5 163 603	21,64	5 163 603	21,64
SUMA	23 856 735	100,00	23 856 735	100,00

*Razem akcjonariusze działający w porozumieniu:

Propius Nobis Fundacja Rodzinna, Marek Cichewicz oraz Global Funeral Services S.L.	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Propius Nobis Fundacja Rodzinna	13 685 552	57,37	13 685 552	57,37
Global Funeral Services SL	3 321 428	13,92	3 321 428	13,92
Marek Cichewicz	1 686 152	7,07	1 686 152	7,07
SUMA	18 693 132	78,36	18 693 132	78,36

**Razem akcjonariusze działający w porozumieniu:

Tomasz Salski, Barbara Salska i Adam Salski	Ilość akcji (szt.)	Udział % w kapitale	Ilość głosów (szt.)	Udział % w głosach
Propius Nobis Fundacja Rodzinna	13 685 552	57,37	13 685 552	57,37
Barbara Salska	33 400	0,14	33 400	0,14
Adam Salski	33 300	0,14	33 300	0,14
	13 752 252	57,65	13 752 252	57,65

AKCJE WŁASNE

W okresie sprawozdawczym Emitent nie posiadał akcji własnych.

ODDZIAŁY (ZAKŁADY) JEDNOSTKI

W okresie sprawozdawczym Emitent nie posiadał oddziałów ani zakładów.

INSTRUMENTY FINANSOWE, W ZAKRESIE:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest *rachunkowość* zabezpieczeń

Na dzień kończący okres sprawozdawczy spółki z Grupy posiadały zaangażowanie w następujące Instrumenty finansowe:

Po stronie należności:

Rodzaj instrumentu finansowego	Środki pieniężne zdeponowane na rachunkach bankowych	Należności krótkoterminowe	Udziały i akcje
Wartość w PLN	3 878 622,23	3 648 544,09	104 800,00

Po stronie zobowiązań:

Rodzaj instrumentu finansowego	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
Wartość w PLN	9 701 988,50	7 855 817,31

W okresie sprawozdawczym Spółka nie była zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych
- utraty płynności finansowej

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej – jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, a w konsekwencji także ryzyko utraty możliwości spełnienia zobowiązań finansowych w ogóle. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zarządzanie ryzykiem w zakresie instrumentów finansowych

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności.

ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszy skonsolidowany raport roczny Spółki za okres 01.01.2025 r. – 31.12.2025 r. został sporządzony zgodnie z przepisami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.”

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową oraz przez jednostki powiązane objęte konsolidacją w dającej się przewidzieć przyszłości. Sprawozdania finansowe jednostek powiązanych stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez te jednostki. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Emitenta nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową ani przez jednostki powiązane objęte konsolidacją.

Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzany wg metody pośredniej.

Walutą sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Wybrane dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie zostały zaprezentowane w walucie euro (EUR), według kursu

Kurs średni za okres 01.01.2025–31.12.2025 – 4,2402 zł

Kurs średni za okres 01.01.2024–31.12.2024 – 4,3065 zł

Kurs na dzień 31.12.2025 – 4,2267 zł

Kurs na dzień 31.12.2024 – 4,2730 zł

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

W roku 2025 Emitent przestrzegał części zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect 2024”:

Lp.	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	Uwagi dotyczące stosowania przez Spółkę danej praktyki
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 posiada informacje na temat spełniania przez każdego z członków Rady Nadzorczej kryterium niezależności. Spółka nie zamieszczała jednak dotychczas na stronie takiej informacji. Zasada zostanie niezwłocznie wdrożona

raport

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	TAK	
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.	kalendariusz 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	NIE	Spółka nie prowadzi na własnej stronie internetowej sekcji pytań jej zadawanych z uwagi na znikomą ilość takich pytań. Polityka informacyjna Spółki przewiduje docieranie za pośrednictwem mediów do nieograniczonej liczby osób z wyczerpującym przekazem na temat działalności i sytuacji Spółki
1.14.	informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy	NIE	Aktualnie Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy

raport

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 wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu	TAK	
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 osiąganych 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	
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	TAK	

raport

	skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem		
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	TAK	
7.	Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu	TAK	
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	

raport

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	TAK	
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 powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki	TAK	
13.	W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni	TAK	
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	

Oświadczenia zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Emitenta oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczenie Zarządu w sprawie firmy audytorskiej

Zarząd Emitenta oświadcza, że firma audytorska przeprowadzająca badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok została wybrana zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Podpisy

Marek Cichewicz

Prezes Zarządu

Paweł Łapiński

Wiceprezes Zarządu
