



**RAPORT ROCZNY
BELEAF S.A.
(DAWNIEJ BLUE TAX GROUP S.A.)
ZA 2023 ROK**

Kraków, 21.03.2024 r.

Autoryzowany Doradca



Raport sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Rolę Autoryzowanego Doradcy dla BeLeaf S.A. pełni Navigator Capital S.A. z siedzibą w Warszawie (00-105), ul. Twarda 18, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000380467.

Spis treści

1. Pismo Zarządu	4
2. Wybrane dane finansowe.....	5
3. Opis organizacji grupy kapitałowej	6
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku	6
5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2023 roku	7
6. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	25
7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego	25
8. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r.	25
9. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii	25
10. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego przez BeLeaf S.A.	26

1. Pismo Zarządu

Szanowni Akcjonariusze BeLeaf S.A.,

2023 rok był dla nas rokiem reorganizacji biznesu od strony strukturalnej. Zarząd podjął wiele decyzji, które zaowocują w kolejnych latach działalnością rosnącymi przychodami.

Nowy Zarząd od zawsze kierował się nie tylko dążeniem do osiągnięcia sukcesu finansowego, ale również troską o środowisko oraz społeczność, w której działamy. Przez ostatni rok przygotowaliśmy zespół ludzi, który już w tym roku będzie komercjalizował uprawy plantacji drzew szybkorosnących na rzecz redukcji śladu węglowego. Naszym klientem docelowym są nie tylko polskie przedsiębiorstwa – planujemy rozwinięcie struktur również na rynki zagraniczne.

W 2023 roku Spółka pozyskała inwestora w postaci Blue Timber S.A. poprzez zawarcie z nim umowy ramowej pożyczek, która to została aneksowana dnia 29 lutego 2024 roku umożliwiając jej przekonwertowanie na akcje oraz zwiększając finansowanie z 1 mln PLN do 3 mln PLN i zmieniając okres trwania umowy z 2 do 3 lat. Fundusze te pozwolą Spółce rozwinąć sprzedaż produktów i usług oraz przygotować ją do rozszerzenia działań na rynki zagraniczne.

Rynek śladu węglowego, w którym działa nasza spółka, jest raczkującym rynkiem wycenianym przez Bloomberga w 2023 roku na 800 mld dolarów. Wierzimy, że ostatnie 5 lat pracy nowego zespołu BeLeaf S.A. nad opracowaniem technologii uprawy drzew gatunku Paulownia zaowocuje poważnymi kontraktami z klientami międzynarodowymi.

Redukcja śladu węglowego to branża, którą uważamy za trend najbliższej dekady na rynku. Wierzimy, że nasz mocny zespół w połączeniu z trendami rynkowymi będzie fundamentem do osiągnięcia dużego sukcesu finansowego i uzyskania dla naszych akcjonariuszy solidnej stopy zwrotu w najbliższych latach.

Dziękujemy Państwu za zaufanie i wsparcie, których nam udzielacie. Zapewniam Państwa, że w dalszym ciągu będziemy dążyć do osiągnięcia zamierzonych celów, zachowując jednocześnie nasze zobowiązanie do działania z poszanowaniem dla środowiska i społeczności.

Marcin Ujejski

Prezes Zarządu BeLeaf S.A.

2. Wybrane dane finansowe

a. rachunek zysków i strat

Wybrane dane finansowe	dane w PLN		dane w EUR	
	2023	2022	2023	2022
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	764 200,16	0,00	163 001,55
Koszty działalności operacyjnej	236 521,40	683 606,44	52 230,68	145 811,16
Zysk/strata na sprzedaży	-236 521,40	80 593,72	-52 230,68	17 190,39
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-287 383,40	124 549,05	-63 462,46	26 565,93
Zysk/strata brutto	-292 150,81	108 139,21	-64 515,24	23 065,76
Zysk/strata netto	-265 235,11	-20 034,79	-58 571,48	-4 273,36
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-250 927,91	215 804,60	-55 412,05	46 030,46
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-230 000,00	11 304,02	-50 790,57	2 411,11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	481 000,00	-236 631,11	106 218,53	-50 472,69
Przepływy pieniężne netto razem	72,09	-9 522,49	15,92	-2 031,12

b. bilans

Wybrane dane finansowe	dane w PLN		dane w EUR	
	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022	stan na 31.12.2023	stan na 31.12.2022
Aktywa razem	313 555,57	5 893,33	72 114,90	1 256,60
Aktywa trwałe	270 283,42	3 869,00	62 162,70	824,96
Aktywa obrotowe	43 272,15	2 024,33	9 952,20	431,64
Należności krótkoterminowe	42 896,88	1 671,15	9 865,89	356,33
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	375,27	303,18	86,31	64,64
Kapitał własny	-386 344,45	-121 109,34	-88 855,67	-25 823,44
Zobowiązania krótkoterminowe	77 055,35	116 002,67	17 722,02	24 734,57
Zobowiązania długoterminowe	570 368,37	11 000	131 179,48	2 345,47

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego przeliczono na EUR według kursów średnich, ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie z przedstawioną poniżej zasadą:

- a) Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:
 - na dzień 31 grudnia 2023 r. średni kurs wynosił - 4,3480;
 - na dzień 31 grudnia 2022 r. średni kurs wynosił - 4,6899.

- b) Rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. – 4,5284;
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. – 4,6883.

3. Opis organizacji grupy kapitałowej

Nie dotyczy. W 2023 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego, Spółka odpowiednio nie tworzyła i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących spółkę przepisów o rachunkowości, a także nie posiadała i nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych.

4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r. stanowi załącznik nr 1, a informacja dodatkowa do sprawozdania stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu rocznego.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2023 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2023 ROKU

Kraków 21.03.2024 r.

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Dane rejestrowe

Firma:	BeLeaf Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Opatkowska 10A lok. 9, 30-499 Kraków
Adres poczty elektronicznej:	biuro@beleafsa.pl
Strona internetowa:	www.beleafsa.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000293887
REGON:	932633100
NIP:	8951740551

BeLeaf S.A. („Spółka”, „Emitent”) powstała w wyniku wcześniejszego przekształcenia spółki pod firmą Blue Tax Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia formy prawnej Blue Tax Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Blue Tax Group spółka akcyjna z dnia 20 listopada 2007 roku.

Następnie na podstawie uchwały nr 4/02/2023 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lutego 2023 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki, Blue Tax Group S.A. zmieniła nazwę na BeLeaf Spółka Akcyjna. Zmiana nazwy została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 13 lipca 2023 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Organy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności skład Zarządu Spółki był następujący:

- Pan Marcin Ujejski – Prezes Zarządu.

W dniu 9 stycznia 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie zmian w Zarządzie. Pani Malwina Stanisławska została odwołana z dniem 13 stycznia 2023 r. z funkcji Członka oraz Prezesa Zarządu, a Pan Marcin Ujejski z dniem 13 stycznia 2023 r. został powołany do Zarządu Spółki jako Członek Zarządu i została mu powierzona funkcja Prezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Pan Sebastian Ujejski – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 22.02.2023 r., wcześniej Członek Rady Nadzorczej);
- Pani Joanna Ujejska – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Paweł Korycki – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Maciej Stępa – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Juliusz Mieloszyński – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 30 czerwca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania ww. dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Kadencja wszystkich ww. członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 5 lat od chwili podjęcia ww. uchwał.

Informacje o podstawowych usługach

W 2023 roku spółka nie prowadziła sprzedaży usług. Jej celem było przygotowanie się pod komercjalizację inwestycji w Plantacje Drzew Szybkorosnących na rzecz redukcji śladu węglowego poprzez udzielenie spółce Oxygen Forest Poland Sp. z o.o. pożyczki na kontynuację swojej działalności w ramach umowy inwestycyjnej. Spółka przygotowuje również infrastrukturę pod pozyskanie większego finansowania na rozwój projektów proekologicznych. Więcej informacji o planowanych podstawowych usługach zamieszczono w formie raportu bieżącego ESPI z dnia 18 stycznia 2023 roku dotyczącego przyjęcia strategii na lata 2023-2027, a także w opisie planów na kolejne lata zawartych poniżej.

Informacja o rynkach zbytu

W 2023 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, zatem rynek zbytu nie był określony. Przewidywane rynki zbytu będą opisane w planach Spółki na kolejne lata zawartych poniżej.

Wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań

Spółka po okresie głębokiej restrukturyzacji ma spłacone wszelkie wymagane zobowiązania. Pozostałe do spłacenia zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności przez spółkę.

2. Najważniejsze wydarzenia roku 2023

Dnia 9 stycznia 2023 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie zmian w Zarządzie spółki. Z dniem 13 stycznia 2023 r. Pani Malwina Stanisławska została odwołana z funkcji Członka oraz Prezesa Zarządu, a Pan Marcin Ujejski został powołany do Zarządu Spółki jako Członek Zarządu i została mu powierzona funkcja Prezesa Zarządu.

W dniu 18 stycznia 2023 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Ogólnej strategii na lata 2023-2027. Zgodnie z treścią przyjętej Strategii głównym celem Spółki jest realizacja projektów proekologicznych związanych z gospodarką obiegu zamkniętego i strategią porozumienia paryskiego dotyczącego uzyskania neutralności klimatycznej przez Polskę do 2050 roku, a w szczególności projektu "MilionDrzewWPolsce", który ma za zadanie umożliwić innym podmiotom redukowanie śladu węglowego za pomocą najprostszej metody redukcji, tj. poprzez sadzenie nowych drzew. W związku z powyższym Zarząd Emitenta podjął szereg działań mających na celu realizację Strategii, które zostaną omówione poniżej:

1. W 2023 roku Spółka zaprzestała prowadzoną dotychczas działalność operacyjną w zakresie obsługi rachunkowo-podatkowej oraz kadrowo-płacowej małych i średnich przedsiębiorstw. Po zmianie struktury udziałowej zaczęła przygotowania do pełnej zmiany profilu prowadzonej działalności. W dniach 22 lutego i 19 kwietnia 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące zmiany nazwy, siedziby, statutu i profilu prowadzonej działalności Spółki. Postanowienie w sprawie dokonania wpisu zmian statutu Emitenta zostało wydane w dniu 13 lipca 2023 r.

2. Dnia 24 lutego 2023 roku Spółka podpisała umowę ramową pożyczek z podmiotem dominującym – spółką Blue Timber S.A., na łączną maksymalną kwotę wynoszącą 1.000.000,00 PLN. Umowa posiada charakter ramowy, więc jej strony każdorazowo dokonywały odrębnych czynności na zasadach określonych szczegółowo w treści Umowy, niezbędnych dla zawarcia umów i udzielenia poszczególnych pożyczek. W minionym roku obrotowym całkowita kwota udzielonych pożyczek zgodnie z powyższą umową wyniosła 550.000,00 PLN (natomiast suma kwot wszystkich udzielonych pożyczek od spółki Blue Timber S.A. w 2023 roku wynosiła 555.000,00 PLN). Uzyskane pożyczki zostały przeznaczone na rozwój działalności Spółki i związane z tym wydatki kapitałowe oraz operacyjne. Umowa została zawarta na okres 2 lat i jest oprocentowana według rocznej, stałej stopy procentowej wynoszącej 10,00%. Zgodnie z treścią umowy spłata pożyczki nastąpi w 36 ratach kapitałowo-odsetkowych, płatnych co miesiąc przez okres 36 kolejnych miesięcy

liczonych od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zakończył się dwuletni okres obowiązywania umowy.

Umowa ta została następnie aneksowana po dniu bilansowym, dnia 29 lutego 2024 roku. Zmiany dotyczyły przedłużenia czasu trwania umowy o 1 rok oraz zwiększenia całkowitej kwoty pożyczek do 3.000.000,00 PLN z opcją konwersji na akcje po cenie 3,00 PLN każda, możliwą od momentu wypłaty całości pożyczki.

3. W dniu 5 września 2023 r. Spółka zawarła z Oxygen Forest Poland Sp. z o.o. („OFP”, podmiotem zależnym od Blue Timber S.A.) umowę pożyczki. Zgodnie z treścią zawartej Umowy Emitent zobowiązał się do udzielania OFP pożyczki na kwotę 230.000,00 PLN z przeznaczeniem na bieżące potrzeby OFP obejmujące rozwój działalności i związane z tym wydatki kapitałowe oraz operacyjne. Celem zawartej umowy jest wsparcie OFP w rozbudowie infrastruktury. Spłata pożyczki nastąpi na koniec okresu obowiązywania Umowy, tj. w terminie 36 miesięcy od dnia jej podpisania, natomiast odsetki od kwoty pożyczki będą spłacane przez OFP na koniec każdego roku kalendarzowego przez okres trwania umowy. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR6M +6%.

Ponadto spółka Oxygen Forest Poland Sp. z o.o. w czerwcu 2023 roku złożyła do NCBIR wniosek o dofinansowanie badań nad opracowaniem optymalnej technologii pod uprawę nowego klonu Paulowni na kwotę ok. 14 mln PLN. BeLeaf S.A. początkowo zamierzała nabyć 100% udziałów w Oxygen Forest Poland Sp. z o.o. pod koniec I kwartału 2024 r., jednak ze względu na przedłużający się termin odpowiedzi z NCBIR na złożony wniosek, nabycie udziałów nastąpi nie wcześniej niż w II kwartale 2024 r.

3. Inwestycje w roku 2023

W roku 2023 Spółka nie dokonała inwestycji w urządzenia techniczne i maszyny.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2023 Spółka nie dokonywała działań w obszarze badań i rozwoju.

5. Planowany rozwój

W kolejnym roku Spółka planuje nadal kontynuować działania związane z realizacją przejętej strategii w oparciu o środki finansowe od głównego akcjonariusza, tj. Blue Timber S.A. oraz środki pochodzące z bieżącej działalności Spółki.

W IV kwartale 2023 roku Zarząd rozpoczął rozmowy z potencjalnymi inwestorami strategicznymi. Pierwszym wynikiem rozmów jest aneks z dnia 29 lutego 2024 roku do umowy ramowej pożyczek z dnia 24 lutego 2023 r. zwiększający finansowanie od Blue Timber S.A. z kwoty 1.000.000,00 PLN do kwoty 3.000.000,00 PLN. Zmiany dotyczyły również przedłużenia czasu trwania umowy z 2 do 3 lat oraz dodanie opcji konwersji na akcje po cenie 3,00 PLN każda, możliwej od momentu wypłaty całości pożyczki.

Spółka oprócz rodzimego rynku planuje w najbliższych latach ukierunkować swój rozwój w stronę rynku brytyjskiego i rynku Emiratów Arabskich.

Jednocześnie Zarząd Spółki chciałby podkreślić, że podjęcie decyzji o przejęciu kontrolnego pakietu akcji BeLeaf S.A. i planowana zmiana dotychczasowej działalności Emitenta podyktowane są chęcią realizacji przedstawionej powyżej strategii w ramach spółki publicznej, z uwagi na jej transparentny charakter.

6. Nabycie udziałów (akcji) własnych

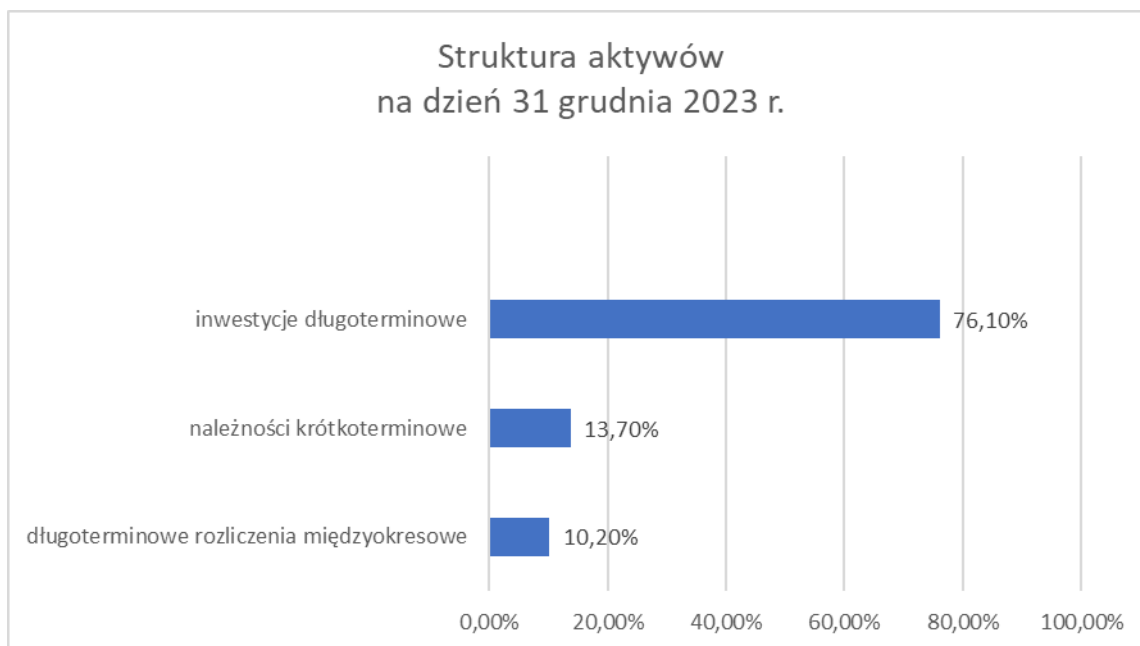
W 2023 roku Spółka nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

7. Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka BeLeaf S.A. nie posiada oddziałów.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Na dzień 31 grudnia 2023 roku majątek Spółki wyniósł 313.555,57 zł. Struktura majątku została przedstawiona na Rys. 1.



Rysunek 1. Struktura aktywów na dzień 31 grudnia 2023 r.

źródło: opracowanie BeLeaf S.A.

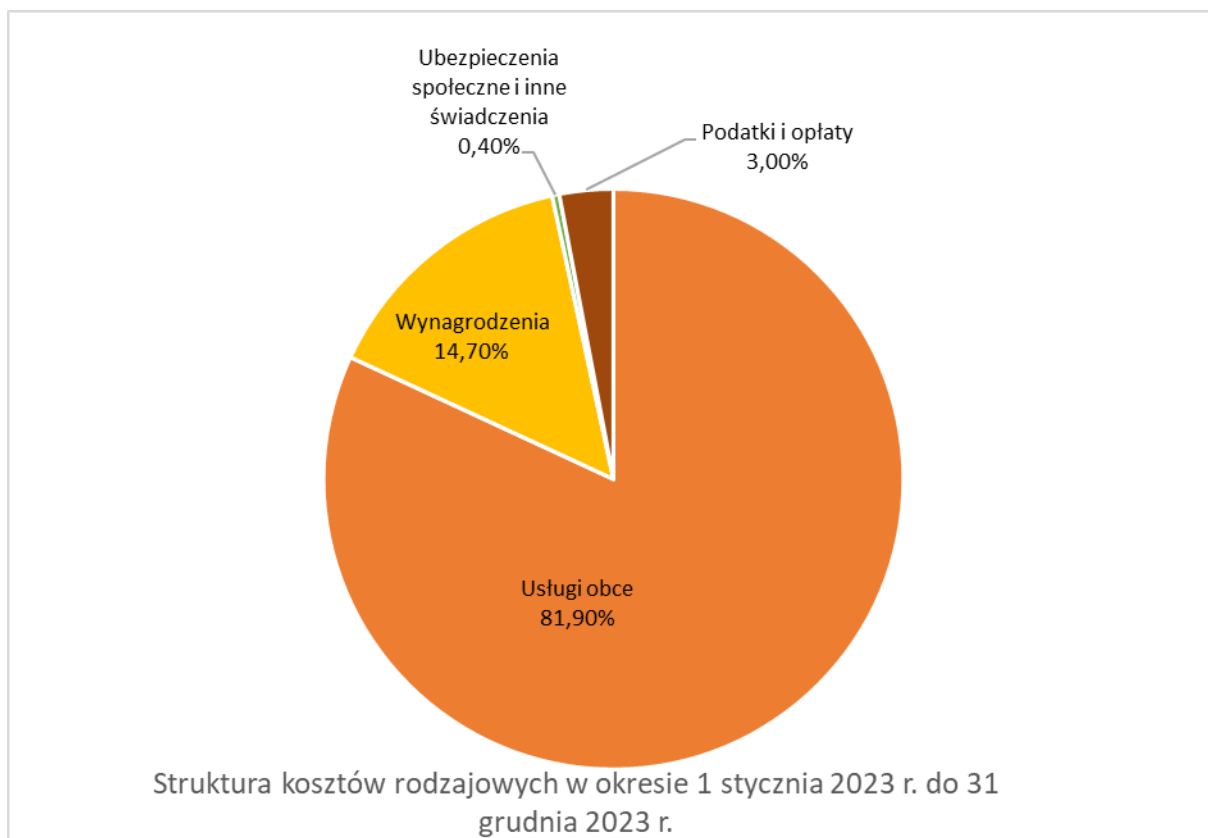
W roku 2023 Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 265.235,11 zł. Spółka zanotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości -287.383,40 zł, gdzie w poprzednim roku obrotowym w tym obszarze osiągnęła zysk na poziomie 124.549,05 zł. Na osiągnięty wynik wpływ miały pozycje przedstawione w Tab. 1.

Wyszczególnienie	2023	2022
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	617.858,70
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	146.341,46
Koszty działalności operacyjnej	236.521,40	683.606,44
Zysk (strata) ze sprzedaży	-236.521,40	80.593,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-287.383,40	124.549,05
Zysk (strata) brutto	-292.150,81	108.139,21
Zysk (strata) netto	-265.235,11	-20.034,79

Tabela 1. Wyszczególnienie pozycji mających znaczący wpływ na osiągnięty zysk

źródło: opracowanie BeLeaf S.A.

Struktura kosztów rodzajowych w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 roku została przedstawiona na Rys. 2.



Rysunek 2. Struktura kosztów rodzajowych w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.
źródło: opracowanie BeLeaf S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zarząd Emitenta podjął działania mające na celu zapewnienie płynności finansowej Spółki w okresie przynajmniej najbliższych 12 miesięcy poprzez zawarcie z głównym akcjonariuszem Blue Timber S.A. umowy ramowej pożyczek na łączną kwotę do 1.000.000,00 zł, która została następnie aneksowana w celu zwiększenia udzielanego finansowania do łącznej kwoty wynoszącej 3.000.000,00 zł z możliwością dokonania konwersji całości lub części Pożyczki, odsetek oraz ewentualnych odsetek za opóźnienie, na akcje Spółki nowej emisji, zapewniając tym samym BeLeaf S.A. środki niezbędne do bieżącego funkcjonowania, a także właściwej implementacji strategii. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent pozyskał środki wspomagające finansowanie bieżącej działalności w kwocie 3.005.000,00 PLN, z czego na rachunek Emitenta wpłynęło 655.000,00 PLN. Kolejna transza w kwocie 50.000,00 PLN wpłynie do końca marca 2024 roku, a w kolejnych miesiącach sukcesywnie będą przekazywane od pożyczkodawcy następne transze, w kwotach zgodnych z podanymi w wezwaniach wystawianych przez Spółkę.

W opinii Zarządu sytuacja finansowa Emitenta będzie też zależała od wielu innych czynników, w tym m.in. od sposobu implementacji i skuteczności ogłoszonej przez Zarząd Spółki strategii na lata 2023-2027, potencjalnych zmian legislacyjnych, czy kwestii kontynuacji współpracy z inwestorem strategicznym (Blue Timber S.A.), a także możliwości pozyskania dalszego finansowania przez Emitenta.

9. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Realizacja przychodów i zysków jest ściśle związana z wieloma czynnikami mającymi na nią wpływ. Do najważniejszych należy zaliczyć ryzyka i zagrożenia wpływające na ilość i jakość realizowanych zleceń z zakresu prowadzonej przez BeLeaf S.A. działalności. Opis ryzyka obejmującego Spółkę został przedstawiony poniżej.

Ryzyka dotyczące działalności Spółki w roku 2023:

a. ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej

Działalność Emitenta obejmuje świadczenie usług związanych z wykonywaniem plantacji drzew szybkorosnących w zgodzie z agendą uczynienia Polski Neutralnej Klimatycznie do 2050 roku. Spółka w związku z prowadzeniem opisanej wyżej działalności gospodarczej narażona jest na ryzyko nienależytego wykonania plantacji i opieki nad nimi.

BeLeaf S.A. minimalizuje to ryzyko poprzez staranny dobór pracowników, stałe podnoszenie ich kwalifikacji, a także odpowiednie procedury wewnętrzne związane ze świadczeniem i kontrolą procesu świadczonych usług.

b. ryzyko związane z konkurencją na rynku ESG i redukcji śladu węglowego.

Rynek usług realizowanych przez spółkę w Polsce jest bardzo niszowy i charakteryzuje się praktycznie zerową konkurencją pomiędzy działającymi na rynku podmiotami. Jednak w przypadku podejmowania agresywnych działań rynkowych i prawnych przez nowo powstających, Spółka może być zmuszona do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży poprzez m.in. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Spółkę i perspektywy rozwoju.

W celu zabezpieczenia przed tym ryzykiem Spółka posiada zaawansowaną wiedzę rolniczą nad uprawą Paulowni w Polskim klimacie, posiada wyłączność na dwa klony Paulowni na polskim rynku. Celem Spółki jest zaproponowanie usługi na tyle rozbudowanej, aby nie znajdowała na rynku substytutów. Dzięki temu podmiot nie będzie narażony na cenową walkę z konkurencją.

c. ryzyko osłabienia koniunktury w branży ESG i redukcji śladu węglowego.

Działalność BeLeaf S.A. w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży ESG i redukcji śladu węglowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury w tej branży, zainteresowanie usługami świadczonymi przez Emitenta znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki.

Powyższy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez nastawienie na długoterminową współpracę ze swoimi Klientami i zmniejszenie udziału w przychodach projektów jednorazowych, związanych z jedynie krótkoterminową współpracą w ramach określonego zdarzenia oraz poprzez otwarcie się na nowe rynki zbytu.

d. ryzyko niepozyskania nowych klientów

Rozwój działalności Spółki w zakresie usług ESG i redukcji śladu węglowego jest związany z pozyskaniem nowych zleceń, a w szczególności z zawieraniem nowych umów długoterminowych na obsługę podmiotów.

BeLeaf S.A. prowadzi aktywny marketing z wykorzystaniem kanałów marketingu bezpośredniego, w celu dotarcia do jak najliczniejszej grupy podmiotów ze swojej grupy docelowej, a także skierowania najbardziej adekwatnej do ich potrzeb oferty usług.

e. ryzyko utraty zaufania odbiorców

W branży usług w której działa BeLeaf S.A., jednym z najważniejszych elementów jest postrzeganie Spółki przez kontrahentów jako podmiot rzetelny i godny zaufania. Istnieje ryzyko, że opóźnienie w realizacji zleceń, nienależyte (zawinione lub nie) ich wykonanie lub nieodpowiednia obsługa Klientów mogą wiązać się z utratą zaufania kontrahentów wobec Spółki, co może spowodować utratę reputacji oraz zmniejszenie grona zainteresowanych współpracą.

Powyższe jest jednym z najistotniejszych czynników, które mogą spowodować spadek przychodów i wyników finansowych. BeLeaf S.A. zabezpiecza się przed przedmiotowym ryzykiem poprzez dokładanie wszelkich starań w celu rzetelnego i terminowego wykonywania zamierzonych działań, a także sukcesywnie budując wizerunek jako firmy godnej zaufania i realizującej terminowo zamierzone cele.

f. ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i kadry zarządzającej

Działalność prowadzona przez BeLeaf S.A. opiera się przede wszystkim na precyzyjności oceny i trafności podejmowanych przez kadrę zarządzającą decyzji. Działalność Spółki jest więc bardzo silnie uzależniona od wiedzy i umiejętności pracujących specjalistów. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku utraty któregokolwiek z ekspertów pracujących bądź współpracujących ze Spółką, BeLeaf S.A. mogłaby utracić: unikatowy know-how, możliwości realizacji wysokiej jakości usług, zaufanie klientów, a w skrajnym przypadku nawet niektórych spośród swoich klientów, co wpłynęłoby negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe oraz pozycję na tle konkurencji.

g. ryzyko upadłości Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości jest nierozdzielnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawa upadłościowego, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania pieniężne przekroczą wartość jego majątku, a stan ten utrzymuje się przez okres 24 miesięcy. Do zobowiązań pieniężnych, o których mowa powyżej, nie wlicza się m.in. zobowiązań przyszłych oraz zobowiązań wobec akcjonariusza z tytułu pożyczki. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości, regulują przepisy ustawy Prawa upadłościowego.

h. ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój BeLeaf S.A. jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której zarówno Spółka, jak i jego klienci prowadzą działalność gospodarczą. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność tych podmiotów można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom przeciętnego wynagrodzenia, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, a także koniunkturę na rynku kapitałowym.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji czy spadek koniunktury na rynku kapitałowym, w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, może mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Spółki.

i. ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej, zmian w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawie o ofercie publicznej, Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i innych przepisach prawa obowiązujących BeLeaf S.A. i jego klientów.

W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Ponadto zmiany w przepisach prawnych skutkujące w szczególności spowodowaniem ograniczania w prowadzeniu obecnej działalności gospodarczej lub wprowadzeniem możliwości koncesjonowania działalności Spółki, mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Spółka na bieżąco dostosowuje przepisy wewnętrzne do zmieniających się przepisów prawa i monitoruje zmieniające się przepisy oraz śledzi ich interpretacje.

j. ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

BeLeaf S.A., podobnie jak wszystkie inne podmioty gospodarcze, jest narażona na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym oraz podatkiem VAT.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Spółkę obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta Urzędu Skarbowego może różnić się od przyjętej, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Spółkę kary finansowej, która może doprowadzić do sporu z organami podatkowymi.

k. ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na rynku NewConnect

Kurs akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji BeLeaf S.A.

l. ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Niezależnie od powyższego, w przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Nie ma jednak podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do BeLeaf S.A., a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

m. ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na rynku NewConnect akcji

Emitenta

Zgodnie z §12 Regulaminu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym;
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych – z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - w przypadku akcji – po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

n. ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Spółkę karę pieniężną.

o. ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych

Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary

administracyjne na BeLeaf S.A. za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96, 96a, 96b oraz 97 ust. 1, art. 97 ust. 1a i art. 97 ust. 1b Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 174a, a także art. 176 oraz art. 176a – 176n Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary, obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich spółek posiadających status spółki publicznej (w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Ryzyka dotyczące planowanej działalności Spółki:

W dniu 18 stycznia 2023 roku Zarząd Emitenta opublikował raport bieżący ESPI o przyjęciu strategii na lata 2023-2027, której głównym założeniem jest realizacja przez Spółkę projektów proekologicznych związanych z gospodarką obiegu zamkniętego i strategią porozumienia paryskiego dotyczącego uzyskania neutralności klimatycznej przez Polskę do 2050 roku, a w szczególności projektu "MilionDrzewWPolsce", który ma za zadanie umożliwić innym podmiotom redukowanie śladu węglowego za pomocą najprostszej metody redukcji, tj. poprzez sadzenie nowych drzew. Następnie, w dniu 22 lutego 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmian w statucie obejmującą m.in. zmianę nazwy firmy oraz siedziby Spółki. Kolejnym krokiem podjętym 19 kwietnia 2023 roku w celu realizacji ww. strategii było podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie zmiany statutu w zakresie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, która to uchwała również wpisana została do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Biorąc pod uwagę powyższe plany, Zarząd Emitenta przekazuje dodatkowo poniżej listę zidentyfikowanych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na przyszłą planowaną działalność Spółki:

1. Zmiany legislacyjne wpływające na zasadność redukcji śladu węglowego za pomocą inwestycji w plantacje drzew;
2. Brak popytu na usługi redukcji śladu węglowego oferowane przez Spółkę;

3. Zmiany w dyrektywach porozumienia paryskiego w sprawie wytycznych dotyczących zasad redukcji śladu węglowego;
4. Ryzyko utraty płynności finansowej;
5. Ryzyko utraty inwestora strategicznego w postaci Blue Timber S.A.;
6. Ryzyko legislacyjne blokujące możliwość zakładania plantacji gatunków Paulowni.

10. Instrumenty finansowe

a. ryzyko: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

ryzyko zmiany cen

Ryzyko zmiany cen dotyczy głównie posiadanych akcji notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami od klientów oraz inwestycjami finansowymi, w tym pożyczkami udzielonymi innym podmiotom. Spółka minimalizuje ryzyko monitorując na bieżąco stan należności od poszczególnych kontrahentów oraz sytuację finansową pożyczkobiorców oraz innych kontrahentów. Dodatkowym zabezpieczeniem jest fakt, że jedynym pożyczkobiorcą jest podmiot powiązany kapitałowo i osobowo z głównymi akcjonariuszami Emitenta.

ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych. W celu jego minimalizacji, Zarząd prognozuje dodatnie wpływy z działalności operacyjnej i zapewnia inne źródła finansowania od akcjonariuszy i podmiotów z nimi powiązanych na poziomie wystarczającym do pokrycia wszystkich zobowiązań Emitenta.

b. ryzyko utraty płynności finansowej

Funkcjonowanie każdej jednostki na rynku wiąże się z ryzykiem utraty płynności finansowej, czyli brakiem możliwości spłaty zobowiązań w momencie ich wymagalności. Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. W przypadku braku możliwości regulowania

zobowiązań terminowo, Spółka dopuszcza możliwość w pierwszej kolejności zawierania z wierzycielami stosownych porozumień.

c. przyjęte cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka nie prowadzi polityki zarządzania ryzykiem finansowym.

11. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności oraz kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Istotne wskaźniki zostały przedstawione w Tab. 2.

Wskaźniki	31.12.2023	31.12.2022
rentowość sprzedaży (ROS)	-	-2,62%
rentowność działalności operacyjnej	-	15,34%
rentowność aktywów (ROA)	-84,59%	-339,96%
zadłużenie ogólne	2,23	21,55
pokrycie aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,68	-28,46
dywidenda na 1 akcję	-	-

Tabela 2. Wskaźniki finansowe
źródło: opracowanie BeLeaf S.A.

W 2023 r. przeciętne średnie zatrudnienie wyniosło:

- 1/8 osób w przeliczeniu na etaty.

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego nie dotyczą Spółki.

12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W roku 2023 Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego, a oświadczenie o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego zostało zamieszczone w Informacji dotyczącej stosowania zasad ładu korporacyjnego znajdującej się w ostatnim punkcie raportu rocznego.

Marcin Ujejski – Prezes Zarządu BeLeaf S.A.

6. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd BeLeaf S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego

Zarząd BeLeaf S.A. oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2023 r. przeprowadzony został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a także wskazuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

8. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r. stanowi załącznik nr 3 do niniejszego raportu rocznego.

9. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii

Niezależny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który dokonuje badania rocznego sprawozdania finansowego BeLeaf S.A. (dawniej Blue Tax Group S.A.) za rok obrotowy 2023, tj. **Magnet Audit Spółka z o.o.**, w wydanej opinii nie zgłasza zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwrócono jednak uwagę na fakt, że Spółka na dzień bilansowy wykazała skumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W takim przypadku, zgodnie z art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych Zarząd spółki akcyjnej jest zobowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

W opinii Zarządu, komentarz objaśniający zawarty w opinii wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok 2023, nie wpływa na roczne sprawozdanie finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe Spółki. Po publikacji sprawozdania finansowego, Zarząd

niezwłocznie podejmie czynności niezbędne do zwołania Walnego Zgromadzenia w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. W opinii Zarządu Emitenta dalszy rozwój Spółki będzie zależny przede wszystkim od sposobu implementacji i skuteczności realizacji ogłoszonej przez Zarząd Spółki strategii na lata 2023-2027, popytu na usługi redukcji śladu węglowego, które mają być oferowane przez Spółkę, kwestii potencjalnych zmian legislacyjnych, czy kontynuacji współpracy z inwestorem strategicznym (Blue Timber S.A.), a także możliwości pozyskania dalszego finansowania przez Emitenta. Zdaniem Zarządu Spółki prawidłowa realizacja ogłoszonej strategii wpłynie pozytywnie na wyniki finansowe Emitenta, a tym samym zapewni wzrost wartości Spółki dla jej akcjonariuszy. Powyższe stanowisko Zarządu znajduje poparcie w zmianach, które są sukcesywnie wprowadzane od początku 2023 roku i będą kontynuowane w kolejnym roku obrotowym. Zawarcie aneksu do umowy ramowej pożyczek z podmiotem dominującym, tj. Blue Timber S.A. ma zapewnić Spółce niezbędne finansowanie oraz stabilność działalności w kolejnym roku obrotowym. Powyższy aneks zwiększa bowiem wysokość łącznej kwoty pożyczek z 1 mln PLN do 3 mln PLN. Zarząd pragnie przy tym zwrócić uwagę na fakt powiązania pomiędzy spółkami Blue Timber S.A. i BeLeaf S.A. poprzez osobę Marcina Ujejskiego, będącego zarówno Prezesem i akcjonariuszem Emitenta, jak również Prezesem oraz głównym akcjonariuszem spółki Blue Timber S.A.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że Rada Nadzorcza Emitenta wydała w dniu 21 marca 2024 roku opinię, w której podzieliła stanowisko Zarządu dotyczące braku wpływu ww. objaśnienia na roczne sprawozdanie finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe Spółki. W sporządzonej opinii Rada Nadzorcza poparła również argumentację Zarządu dotyczącą konieczności niezwłocznego podjęcia działań niezbędnych do prawidłowego zwołania i odbycia Walnego Zgromadzenia w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Jednocześnie Rada Nadzorcza podkreśliła, że sporządzając opinię brała pod uwagę fakt, że w styczniu 2023 roku została ogłoszona nowa strategia Spółki na lata 2023-2027 i wszelkie zmiany z nią związane (w tym zmiana dotychczasowej działalności Spółki) są sukcesywnie wprowadzane od początku 2023 roku i będą kontynuowane w kolejnym roku obrotowym, co będzie miało przełożenie na dalszą sytuację gospodarczą i majątkową Spółki. Wpływ na wydaną przez Radę Nadzorczą opinię miał również fakt zawarcia aneksu dnia 29 lutego 2024 r. do umowy ramowej pożyczek z dnia 24 lutego 2023 r. z podmiotem dominującym, tj. Blue Timber S.A., który to ma zapewnić Spółce niezbędne finansowanie oraz stabilność działalności w kolejnym roku obrotowym poprzez zwiększenie wysokości łącznej kwoty pożyczek z 1 mln PLN do 3 mln PLN.

10. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego przez BeLeaf S.A.

Informacja BeLeaf S.A. przedmiocie przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Dobra praktyka		Oświadczenie o stosowaniu dobrej praktyki	Uwagi
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystająca w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK/NIE	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających. Jednocześnie Emitent zapewnia, że wszelkie, mające znaczenie dla Akcjonariuszy, jak i potencjalnych Inwestorów, informacje dotyczące zwoływania oraz przebiegu Walnego Zgromadzenia będą publikowane przez Spółkę w formie raportów bieżących, a także zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz	NIE	Spółka nie prowadzi badania rynku na którym działa. W związku z charakterem świadczonych usług koszty przeprowadzania takich

	z określeniem pozycji emitenta na rynku,		badań są niewspółmierne do osiągniętych z tego tytułu korzyści. Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że rozważa rozpoczęcie stosowania niniejszej Dobrej Praktyki w związku z realizacją strategii na lata 2023-2027, o przyjęciu której informował w raporcie bieżącym ESPI z dnia 18 stycznia 2023 roku.
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	NIE	Spółka ze względu na dotychczasowy charakter prowadzonej działalności nie dokonuje planowania strategicznego w sposób umożliwiający przekazywanie takich zarysów do wiadomości publicznej. Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że rozważa rozpoczęcie stosowania niniejszej Dobrej Praktyki w związku z realizacją strategii na lata 2023-2027, o przyjęciu której informował w raporcie bieżącym ESPI z dnia 18 stycznia 2023 roku.
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Emitent zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym EBI 17/2012 z dnia 10 marca 2012 roku podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz

			finansowych.
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony)		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)		
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	Emitent może opublikować odpowiedzi na wybrane pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, które w opinii Spółki mają istotne znaczenie dla przebiegu obrad i/lub uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie (z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa).
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	

3.19	informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	(skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	TAK z wyłączeniem GPW InfoStrefa	Z wyłączeniem sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl . Spółka zamierza prowadzić politykę informacyjną z uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych, jednak nie planuje wykorzystywać sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl . Wszelkie istotne informacje mające wpływ na działalność oraz sytuację Emitenta są publikowane w formie

			raportów bieżących i okresowych (system EBI i ESPI) oraz publikowane na stronie internetowej Spółki, co w opinii Zarządu Emitenta zapewnia większe możliwości indywidualizacji publikowanych przez Spółkę informacji.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakt z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie,	NIE	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy stanowi tajemnicę handlową.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	

11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent zamierza w miarę potrzeb organizować publiczne spotkania biorąc pod uwagę ich koszt i zapotrzebowanie ze strony interesariuszy, w tym akcjonariuszy Spółki. Emitent planuje przynajmniej raz w roku organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwała walnego zgromadzenia powinna zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy		

14	nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	W opinii Zarządu Spółki, mając na uwadze skalę działalności Spółki i etap jej rozwoju, raporty miesięczne nie stanowiłyby wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy Spółki oraz nie oddawałyby aktualnej sytuacji Spółki. Jednocześnie Zarząd Emitenta zapewnia, że wszelkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na sytuację lub działalność Spółki są publikowane w formie raportów bieżących i okresowych oraz zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent	TAK	

	powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17	(skreślony)		