Emerald Horizon AG

(an Austrian joint stock corporation, registered number FN 517877 i)

Listing of 1,049,375 ordinary bearer shares with no-par value on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*)

This prospectus (the "**Prospectus**") relates to the admission of all 1,049,375 existing non-par value ordinary bearer shares to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) (the "**Listing**") of Emerald Horizon AG (the "**Company**", together with its subsidiaries the "**Group**"), a joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under the laws of Austria, each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 of the nominal share capital, and all such shares representing the entire share capital of the Company (the "**Shares**").

The Company has applied for the admission of the Shares to trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*), which is a regulated market for purposes of Directive 2014/65/EU as amended ("**MiFID II**"). Trading of the Shares in the "*standard market"* segment of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) is expected to commence on or about 26 June 2026 under the symbol SMRX.

The Shares involve a high degree of risk, including a total loss of any investment. See the entire Prospectus and, in particular, "Risk Factors" beginning on page 18 of this Prospectus to read about risks to which the Company is exposed and that should be considered prior to purchasing the Shares following the Listing. The Shares should be bought and traded only by persons knowledgeable in investment matters.

The Shares are represented by one modifiable global certificate, which is deposited with OeKB CSD GmbH ("**OeKB CSD**"). Any Shares have been or will be credited to the accounts of shareholders in book-entry form through the facilities operated by OeKB CSD, Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream**"). The International Securities Identification Number ("**ISIN**") of the Shares is AT0000A3UZE1.

This Prospectus has been approved by the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* – "FMA") in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 as amended (the "Prospectus Regulation") and pursuant to the Austrian Capital Markets Act 2019 (*Kapitalmarktgesetz 2019* – "Austrian Capital Markets Act"). The accuracy of the information contained in this Prospectus does not fall within the scope of examination by the FMA. The FMA examines and approves this Prospectus only in respect of its completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Company and the quality of the Shares that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Shares after their anticipated Listing.

This Prospectus does not constitute or form part of an offer to sell the Shares, or a solicitation of an offer to buy the Shares from persons in any jurisdiction. This Prospectus serves as listing prospectus only.

The validity of this Prospectus will expire with the beginning of the trading of the Shares on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) which is expected to occur on or about 26 June 2026. Investors should be aware that the obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Prospectus is no longer valid.

Listing Agent

Wiener Privatbank SE

The date of this Prospectus is 16 June 2026.

IMPORTANT NOTES

Subject matter of the Prospectus and important information

This Prospectus relates to the admission to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) and trading in the "*standard market*" segment of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) of 1,049,375 non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*), each such Share with full dividend rights for the remainder of the financial year 2026 and all subsequent financial years.

This Prospectus constitutes a prospectus within the meaning of Article 6.3 of the Prospectus Regulation, which was drawn up in accordance with Annex 15 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980, as amended by C(2026) 2876 final, and conforms to the requirements of the Austrian Capital Markets Act and the Austrian Stock Exchange Act. This Prospectus and any supplement thereto will be published in electronic form on the Company's website.

This Prospectus has been prepared by the Company for the sole purpose to comply with the listing requirements of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). Therefore, it must not be used for any other purposes, nor may it be reproduced, distributed or published in whole or in part. In particular, without limitation, this Prospectus does not constitute an offer and may not be used for any offer or advertisement in any jurisdiction in which such an offer is unlawful or to any person to whom it would be unlawful to make such an offer.

No person is or has been authorized to give any information or to make any representation in connection with the Listing of the Shares, other than as contained in this Prospectus, and, if given or made, any other information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Company, the Listing Agent or any other person. The delivery of this Prospectus at any time after the date hereof shall not, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Company since the date hereof or that the information set out in this Prospectus is correct as of any time since its date. Neither the Listing Agent nor any other person mentioned in this Prospectus, except for the Company, is responsible for the information contained in this Prospectus and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, the Listing Agent makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information in this Prospectus, and nothing in this Prospectus is, or shall be relied upon as, a promise or representation by the Listing Agent.

In making an investment decision regarding the Shares shareholders must rely on their own examination of the Company, including the merits and risks involved. The admission of the Shares to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) is being made solely on the basis of this Prospectus and any supplement thereto.

The distribution of this Prospectus may be subject to restrictions in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Company to inform themselves about and to observe any such restrictions.

Forward-looking statements

This Prospectus contains forward-looking statements. Forward-looking statements are all statements in this Prospectus that do not relate to historical facts and events. This applies wherever the Prospectus contains statements about future financial performance, plans and expectations regarding the Company's business, growth, and profitability, and the economic conditions to which the Company is exposed. Statements using the words "should", "may", "will", "believes", "assumes", "expects", "supposes", "estimates", "plans", "is of the opinion", "according to knowledge", "according to assessment" or similar formulations indicate such forward-looking statements. The forward-looking statements are based on current estimates and assumptions made by the Company to the best of its knowledge. Such forward-looking statements are based on assumptions and factors and are subject to uncertainties, the non-occurrence or occurrence of which may result in actual circumstances, including the asset, financial and earnings situation of the Company, differing materially from or being more negative than those expressly or implicitly assumed or described in these statements. Certain forward-looking statements, although accurate as of the date made, may prove to be incorrect. The Company's business is also subject to a number of significant risks and uncertainties that could also cause any forward-looking statement, estimate or projection to be inaccurate. Investors are therefore urged to read the sections entitled "Summary", "Risk Factors" and "Business overview" which contain a detailed description of the factors affecting the Company's business and the market in which it operates. In view of the risks, uncertainties and assumptions, the future events mentioned in this Prospectus may not occur. The Company and its Management Board can therefore not guarantee the actual occurrence of the forecast developments. Furthermore, it should be noted that the Company assumes no obligation to update such forward-looking statements or to adjust them to future events or developments beyond its legal obligation (in particular to publish supplements in accordance with article 23 of the Prospectus Regulation).

Actual results, performance or events may differ materially from those described in forward-looking statements due to, among other reasons:

- the Company fails to develop or has a delay in developing one or both of its core technologies Accelerator-Driven Energy Source ("**ADES**") and Thermal Energy Storage ("**CALstore**");

- important partnerships of the Company for co-development, engineering and construction of ADES and/or CALstore are terminated by the partners, and the Company fails to find proper substitutes;

- components or material for development and construction of the technologies of the Company are not available at all or can be delivered only with material delay;

- the Company is, once development is completed, not successful in commercializing its core technologies;

- the Company is not successful in obtaining the necessary financing for its planned growth;

- the regulatory environment in which the Company will have to operate with its core technologies turns out to be less favourable than expected or deteriorates.

Supplement to the Prospectus

The Company is not required by law to update the Prospectus subsequent to the date hereof, except in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, which stipulates, among other things, that every significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in a prospectus which may affect the assessment of the securities and which arises or is noted after approval of the prospectus and the later of completion of the commencement of trading in the Shares on the Official Market (*Amtlicher Handel*) shall be disclosed in a supplement to the Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation without undue delay. The obligation to supplement the Prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation will no longer apply following the expiration of the validity of this Prospectus with the beginning of trading of the Shares on the Official Market (*Amtlicher Handel*) which is expected to occur on or about 26 June 2026. A supplement must be approved in the same way as this Prospectus by the FMA and must be published in the same way as this Prospectus in accordance with Article 21 of the Prospectus Regulation.

TABLE OF CONTENTS

1. SUMMARY 6

2. RISK FACTORS 18

2.1 Risks related to the Company 18
2.2 Risks relating to the shareholder structure and the Shares 34

3. PERSON RESPONSIBLE, THIRD PARTY INFORMATION, EXPERTS' REPORTS AND COMPETENT AUTHORITY APPROVAL 38

3.1 Person responsible 38
3.2 Responsibility statement 38
3.3 Expert's reports 38
3.4 Third party information and industry and market data 38
3.5 Statement on the competent authority 40
3.6 Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer 40
3.7 Additional information (auditors) 40
3.8 Expenses of the Listing 41

4. STRATEGY, PERFORMANCE AND BUSINESS ENVIRONMENT 42

4.1 Information about the Company 42
4.2 Business overview 43
4.3 Organizational structure 64
4.4 Investments 64
4.5 Trend information 65
4.6 Profit forecasts or estimates 65

5. MANAGEMENT REPORT, INCLUDING SUSTAINABILITY REPORTING 66

6. WORKING CAPITAL STATEMENT 67

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES 68

7.1 Information on the Shares 68

8. DETAILS OF THE OFFER/ADMISSION TO TRADING 75

8.1 Terms and conditions of the offer of securities to the public. Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer. 75
8.2 Plan of distribution and allotment 75
8.3 Process for notifying applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made 75
8.4 Pricing 75
8.5 Placing and underwriting 75
8.6 Admission to trading and dealing arrangements 75
8.7 Selling securities holders 77
8.8 Dilution 77

9. CORPORATE GOVERNANCE 78

9.1 Administrative, management, and supervisory bodies and senior management 78
9.2 Remuneration and benefits 83
9.3 Shareholdings and stock options 84
9.4 Compliance with the Austrian Corporate Governance Code 84

10. FINANCIAL INFORMATION 86

10.1 Historical financial information 86
10.2 Interim and other financial information 88
10.3 Auditing of annual financial information 89
10.4 Significant change in the issuer's financial position 89
10.5 Pro forma financial information 89

11. SHAREHOLDER AND SECURITY HOLDER INFORMATION 90

11.1 Major shareholdings 90
11.2 Legal proceedings 90
11.3 Administrative, management and supervisory bodies' and senior management's conflicts of interests 90
11.4 Related party transactions 90
11.5 Share capital 91
11.6 Memorandum and Articles of Association 96
11.7 Material contracts 97

12. DIVIDEND POLICY 98

13. INFORMATION ON THE UNDERLYING SECURITIES 99

14. INFORMATION ON CONSENT 100

15. DOCUMENTS ON DISPLAY 101

GLOSSARY 102

INDEX OF FINANCIAL INFORMATION (F-PAGES) F-1

1. SUMMARY

Section A – Introduction, containing warnings	
Name and international securities identification number (ISIN) of the securities	This prospectus (the "**Prospectus**") relates to 1,049,375 existing non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*), International Securities Identification Number ("**ISIN**") AT0000A3UZE1 of Emerald Horizon AG (the "**Company**"), each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 of the nominal share capital (the "**Shares**").
Identity and contact details of the Company, including legal entity identifier (LEI)	Emerald Horizon AG (LEI: 8945008L6AXTVW4PDF22) is an Austrian joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) established and incorporated under the laws of Austria, having its registered seat in Graz, Austria, and its business address at Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Austria (Phone: +43 316 574648; Website: https://emerald-horizon.com/ E-Mail: office@emerald-horizon.com).
Identity and contact details of the competent authority approving the prospectus	Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* –"**FMA**"), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Vienna, Austria (Phone: +43 1 249 59-0; Website: www.fma.gv.at; E-Mail: prospektaufsicht@fma.gv.at), has approved this Prospectus in its capacity as competent authority for Austria under Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and pursuant to the Austrian Capital Markets Act 2019 (*Kapitalmarktgesetz 2019*, "**Austrian Capital Markets Act**").
Date of approval of the prospectus	16 June 2026
Warnings	This summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on a consideration of this Prospectus as a whole by an investor. The investor may lose all or part of the capital invested. An investor wishing to take legal action in respect of the information contained in this Prospectus may, under the national law of its member state, have to pay for the translation of the Prospectus before proceedings can be initiated. Liability under civil law is limited to those persons who have submitted and transmitted the summary, including any translations, and only in the event that the summary, when read together with the other parts of the Prospectus, is misleading, inaccurate or inconsistent or, when read together with the other parts of the Prospectus, does not provide investors with key information in order to aid them in making an investment decision in the relevant securities. The Company has identified environmental issues as a material risk factor that is specific to the Company (see Section B under the heading "**What are the key risks that are specific to the Company?**" below).
Section B – Key information on the Company	
Who is the Company issuing the securities?	
Information on the Company	The Company's legal name (*Firma*) is Emerald Horizon AG, and it operates under "*Emerald Horizon"*. The Company has its registered office in Graz and is an Austrian joint stock corporation. The legal entity identifier (LEI) of the company is 8945008L6AXTVW4PDF22. The Company is governed by Austrian law and is registered with the Austrian companies register (*Firmenbuch*) under registration number FN 517877 i; registration court: Regional Court for Civil Matters Graz (*Landesgericht für Zivilrechtssachen Graz*). The Company has been registered in the Austrian companies register as of 22 August 2019.
Principal activities	Emerald Horizon AG was founded in 2019 with the goal to develop solutions for the global challenges of climate change, pollution and unstable energy networks. With its core technologies under development, Accelerator-Driven Energy Source ("**ADES**") and Thermal Energy Storage ("**CALstore**"), the Company aims to contribute to global decarbonization. ADES will be a sub-critical, thorium based, accelerator driven and controlled nuclear power system, thus being expected to be close to the small modular reactor ("**SMR**") sector. CALstore will be a water-free molten-salt thermal storage system. On the one hand, CALstore shall be part of each ADES system. On the other hand, CALstore will provide either a separate storage solution or, together with electrical storage ("**Estore**") and an artificial intelligence ("**AI**") multi-control unit ("**MCU**"), build the Company's DUALstore PLUS system. While CALstore is under development, Estore is a battery energy storage system ("**BESS**") already available and purchased by the Company from a third-party supplier located in China. Beside DUALstore PLUS and its research and development ("**R&D**") activity around ADES and CALstore, the Company leases photovoltaic

	("**PV**") systems based on lease agreement and intends to act as a trader for devices for Accelerator Driven Boron Neutron Capture therapy ("**AD-BNC-Therapy**"), a particle accelerator technology to treat cancer. For CALstore the Company expects the prototype to be available still in the course of this year and the start of series production taking place in 2027. An ADES prototype will according to estimates of the Company be available in 2029 and the start of series production is expected to take place in 2031. Accordingly, the Company plans a two-stage market entry with its core technologies starting with DUALstore PLUS followed by ADES. The marketing of DUALstore PLUS has just started with the possibility for potential customers to place one order covering both Estore and CALstore. The Company expects to be able to deliver Estore beginning from the third quarter 2026 and CALstore beginning from the second quarter 2027 onwards. By now, no firm orders have been placed. While the Company did not yet generate any revenues with its core technologies ADES and CALstore, from the to be purchased technology Estore and from trading devices for AD-BNC-Therapy, the PV contracting business is generating revenues. Systems with approximately 3.2 MWp are currently installed and operational at customer sites or under construction, respectively. However, this business is not a strategic focus for the Company and serves two purposes: On the one side, to generate ongoing cash flow from operational activities. On the other side, and from the Company's perspective even more important, the PV contracting business serves to gain experience with the energy-as-a-service ("**EaaS**") model which is planned as the predominating remuneration model of the Company (see below). In April 2021, with the first PV contracting project up and running, the Company successfully demonstrated a complete and fully operational EaaS cycle. In August 2025 the Company decided not to start any further PV contracting projects but to focus on the development of its core technologies. The PV contracting business will therefore not be described any further in this Prospectus. Furthermore, in this Prospectus the ancillary business of trading devices for AD-BNC therapy is not described separately. This activity arose opportunistically in the course of developing ADES and has currently no significant importance for the Company when considered separately. While AD-BNC Therapy business is intended to generate revenue in the form of trade margins, revenue from its core future businesses ADES and DUALstore PLUS (or CALstore and Estore separately, as the case may be) shall be generated via an EaaS model. In such a model, the Company (potentially via to be established subsidiaries) will deliver ADES, CALstore and/or Estore to its customers, install the system and operate it directly at the customer's premises at its own expense and risk. The necessary capital expenditures ("**CAPEX**") shall be financed with approximately 85% debt by means of project finances of banks and 15% equity provided by the Company. The Company will enter into long-term contracts (expected to run 20 years) with its customers for production and delivery of thermal energy, electric energy and/or hydrogen (ADES) or the storage of thermal and/or electric energy (CALstore, Estore). The customer pays the Company a specific rate for the purchase of energy or hydrogen and/or the storage of energy. In perspective, the Company expects further revenue streams in particular around ADES systems from other sources, namely from carbon reduction incentives and credits, intellectual property ("**IP**") utilization in manufacturing as well as data utilization and AI-driven optimization. Within the next years, there will be a strong focus on R&D in order to finish development of ADES and CALstore, whereas first revenues from Estore are expected still this year and from CALstore in 2028. In R&D as well as the later engineering of developed products, the Company has a de-risk-approach which is reflected, among other things, in the fact that strategic partnerships are entered into for co-development and engineering.
Major shareholder(s) and control	As of the date of this Prospectus, the main shareholders of the Company are Florian Wagner, born on 18 May 1979, with a 52.90% stake in the Company, Philipp Pölzl, born on 9 August 1980, with a 13.15% stake in the Company, and QMAN Research Holding with a 8.66% stake in the Company, while the remaining 25.29% of the shares are in free float.
Management Board	Mr. Florian Wagner, born on 18 May 1979, is the sole member of the Company's Management Board. The Supervisory Board of the Company intends to appoint a further member of the Management Board following the Listing and is currently in an election process.
Auditor	EXTRA Wirtschaftsprüfungs- & SteuerberatungsgmbH, which is domiciled in Vienna and has its business address at Hofmühlgasse 13/1/11, 1060 Vienna, Austria ("**EXTRA**"), is the independent auditor of the Company. EXTRA is a certified public accounting firm and member of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (K*ammer der Steuerberate:innen und Wirtschaftsprüfer:innen*).

What is the key financial information about the Company?

Balance sheet (IFRS)	**as of 31 December 2025**	**as of 31 December 2024**
Total assets	EUR 10,224,145	EUR 7,170,066
Total equity	EUR 2,913,300	EUR 1,228,153

Source: audited consolidated financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2025, prepared in accordance with International Financial and Reporting Standards.

Balance sheet (Austrian GAAP)		**as of 31 December 2024**
Total assets	EUR	5,451,709.37
Total equity	EUR	(95,623.47)

Source: audited financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian accounting principles (GAAP).

Income statement (IFRS)	**Financial year 2025**		**Financial year 2024**	
Turnover (*Umsatzerlöse*)	EUR	224,983	EUR	203,102
Other operating revenues (*sonstige betriebliche Erträge*)	EUR	1,397,093	EUR	656,999
Operating income (*operatives Ergebnis*)	EUR	(862,266)	EUR	(1,220,204)
Net income (*Periodenergebnis nach Steuern*)	EUR	(768,141)	EUR	(1,192,436)

Source: audited consolidated financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2025, prepared in accordance with International Financial and Reporting Standards.

Income statement (Austrian GAAP)		**Financial year 2024**
Turnover (*Umsatzerlöse*)	EUR	208,902.32
Other operating revenues (*sonstige betriebliche Erträge*)	EUR	443,813.66
Operating income (*Betriebsergebnis*)	EUR	(1,890,917.00)
Net income (*Ergebnis nach Steuern*)	EUR	(2,160,277.50)

Source: audited financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian accounting principles (GAAP).

Cash flow statement (IFRS)	**Financial year 2025**		**Financial year 2024**	
Net cash flow from operating activities before taxes (*Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit vor Steuern*)	EUR	(837,609)	EUR	(730,001)
Net cash flow from investing activities (*Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit*)	EUR	(1,786,558)	EUR	(991,120)
Net cash flow from financing activities (*Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit*)	EUR	3,009,387	EUR	1,398,104

Source: audited consolidated financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2025, prepared in accordance with International Financial and Reporting Standards.

Cash flow statement (Austrian GAAP)		**Financial year 2024**
Net cash flow from operating activities before taxes (*Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit vor Steuern*)	EUR	(1,418,269.50)
Net cash flow from investing activities (*Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit*)	EUR	(329,582.06)
Net cash flow from financing activities (*Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit*)	EUR	1,424,834.76

Source: audited cash flow statement of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian accounting principles (GAAP).

What are the key risks that are specific to the Company?

Risks related to the Company's business activities and industry	• The Company was founded just a few years ago and since then has focused on the development of its two core technologies ADES and CALstore. There is a material risk that the development of ADES fails at all or be significantly delayed and that the development of CALstore is significantly delayed. • The development of the Company's business, including through organic

	growth or strategic acquisitions, and the dependence on external funding involve a number of risks and uncertainties that could adversely affect its operating results or disrupt its operations. • Even after the Company managed to develop prototypes of its core technologies ADES and CALstore, significant execution risks remain as the Company has neither yet constructed and operated any nuclear power systems or storage facilities nor has it yet the abilities for serial production. Such limited abilities and experiences make it particularly difficult to evaluate the prospects, the risks and challenges associated with the Company's business. • Even if the Company is able to develop its core technologies ADES and CALstore until readiness for serial production and creates the conditions for serial production, material risks around the commercialization of these technologies remain, in particular as there are not yet any binding customer arrangements, what makes it particularly difficult to evaluate future prospects and could delay revenue generation. • Management of spent materials, waste streams or end-of-life obligations may expose operators to regulatory, cost and liability risks. Decommissioning, remediation or site restoration obligations may require substantial future financial resources. • The Company's development of ADES and other technologies involving radioactive or otherwise regulated materials may give rise to health, safety, environmental, licensing and reputational risks. • The Company relies on a limited number of suppliers for certain materials and supplied components, some of which are highly specialized and are being designed for first-of-a-kind or sole use in the Company's core technologies. The Company and its third-party vendors may not be able to obtain sufficient materials or supplied components to meet the Company's manufacturing and operating needs or obtain such materials on favorable terms including price. • Dependence on a single foreign supplier and outsourcing of serial production may result in loss of operational control and expose the Company to significant disruption risk. • Intense and evolving competition across energy technologies, combined with uncertainties around market acceptance of novel nuclear concepts, may challenge the Company's ability to secure market share, resources and stakeholder confidence. • The cost of electricity and heat produced by the Company may not be competitive when compared to other available sources, potentially having a significant negative impact on the Company's business prospects, financial condition, operating results, and cash flow. • Operational, safety and supply chain risks associated with complex energy technologies may expose the Company to incidents that could disrupt delivery, trigger liability and regulatory consequences, and adversely affect its financial and commercial progress.
Risks relating to the Company's financial position	• The Company is highly dependent on external financing and access to the capital markets and is therefore subject to financing and liquidity risks. Due to accumulated losses and its limited turnover, the Company's ability to secure sufficient funding on commercially reasonable terms is critical.
Legal, regulatory, internal control and reputational risk	• The Company's business will be subject to evolving laws and regulations, which could restrict the Company's ability to operate its business.
Section C – Key information on the securities	
What are the main features of the securities?	
Type, class and ISIN of the securities	The Company has applied for the admission to listing and trading of its 1,049,375 existing non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*), each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 per share on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). The Shares are proposed to be admitted to listing and trading on the "*standard market*" segment of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) (the "**Listing**"). The ISIN of the Shares is AT0000A3UZE1.
Currency, denomination, parvalue, number and term of the Shares	The Shares are denominated in EUR (Euro). As of the date of this Prospectus, the Company's issued and fully paid-in share capital amounts to EUR 1,049,375, divided into 1,049,375 non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*), each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 per share.
Description of the rights attached to the securities	**Voting rights**: Each Share entitles its holder to attend the Shareholders' Meeting and to one vote at the Shareholders' Meeting.

	Dividend rights: Each Share carries full dividend rights for the remainder of the financial year ending 31 December 2026 and all following financial years. **Subscription rights**: In principle, holders of the Shares have subscription rights (*Bezugsrechte*) allowing them to subscribe for any newly issued shares of the Company (including securities convertible into shares, securities with warrants to purchase shares, securities participation bonds or participation rights) or other securities convertible into shares of the Company or having warrants to acquire shares of the Company attaching to them in order to maintain their existing share in the share capital. Subscription rights are in proportion to the number of shares of the Company held by the shareholders. Shareholders may waive their subscription rights. **Liquidation proceeds**: A resolution to dissolve the Company must be approved by shareholders representing 75% of the share capital present at the relevant Shareholders' Meeting. If the Company is dissolved, any assets remaining after all instruments or obligations of the Company have been satisfied in full will be distributed to the shareholders.
Ranking of the securities in the Company's capital structure in the event of insolvency	In case of an insolvency or liquidation of the Company, the Shares are subordinated to all instruments and obligations of the Company. No amounts or liquidation proceeds will be paid to holders of Shares until all instruments or obligations of the Company have been satisfied in full.
Free transferability	Under the Austrian Joint Stock Corporation Act (*Aktiengesetz – AktG,* "**Austrian Joint Corporation Act**") and the Company's articles of association as adopted on 5 June 2026 and as may be amended from time to time ("**Articles of Association**") (*Satzung*), there are no restrictions on the free transferability of the Shares. International investors are requested to inform themselves of any potential non-Austrian regulatory restrictions applicable to them.
Information on the dividend/distribution policy	Since its foundation, the Company has paid no dividends or other distributions and has generated losses. The Company currently intends to retain all available funds to support operations and finance its R&D activities. Therefore, the Company does not anticipate paying dividends or other distributions in the next years, even if profits were made. As a result, investors in Shares will benefit the next years only if the market price of the Shares increases. Over the medium to long term, however, the Company intends to build a business capable of supporting shareholder distributions. The Company's strategy is designed to develop a portfolio of projects and customer relationships generating recurring and, over time, more predictable cash flows under long-term contractual arrangements. Subject to successful commercial execution, sufficient portfolio scale and the generation of sustainable positive cash flows, the Company will seek to introduce dividend payments in the future. Any decision to declare and pay dividends will depend on, among other things, the Company's earnings, distributable reserves, liquidity position, investment and reinvestment requirements, financing obligations, broader market conditions and applicable legal requirements. Accordingly, although the Company's long-term objective includes the potential return of value to shareholders through dividends, there can be no assurance as to whether or when any dividends or other distributions will be declared or paid.
Where will the securities be traded?	
Admission to trading on a regulated market	The Company has applied for the admission to listing and trading of the Shares on the Official Market (Amtlicher Handel) of the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse), which is a regulated market for purposes of Directive 2014/65/EU as amended in the "*standard market*" segment. The Shares are intended to be admitted to listing and trading on the "*standard market*" segment of the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) and commencement of trading on the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) is expected on or about 26 June 2026 under the symbol SMRX.
What are the key risks specific to the securities?	
Risks relating to the Listing and/or the Shares	• The Shares have not been publicly traded, and there is no guarantee that an active and liquid market for the Shares will develop or can be maintained and shareholders may therefore not be able to sell their Shares quickly or at all or at the market price. • The market price and trading volume of the Shares may fluctuate significantly, and investors could lose some or all of their investment.
Section D – Key information on the admission to trading on a regulated market	
Under which conditions and timetable can I invest in this security?	
Listing	The Company is not offering any securities under this Prospectus. Listing approval

	is expected to be granted until 25 June 2026 (at the latest) and trading is expected to commence on 26 June 2026.
Who is the person asking for admission to trading?	
Admission to trading	The Company has applied for the admission to listing and trading of the Shares together with Wiener Privatbank SE (the "**Listing Agent**"). The Listing Agent is an exchange member (*Börsemitglied*) of Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*).
Why is this Prospectus being produced?	
Use of the proceeds and estimated net amount of proceeds	The purpose of the Prospectus is to admit the Shares to trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). The Company will not receive any proceeds in connection with the Listing.
Listing and transfer agent engagement	On the basis of an engagement dated 30 March 2026, the Listing Agent, acting also as Transfer Agent, has provided and will continue to provide certain customary securities settlement services to the Company in connection with the Listing of the Shares of the Company, including, among others, the allocation of the Shares of the Company to the securities accounts of the shareholders of the Company.
Disclosure of material conflicts of interest pertaining to the Listing	The Listing Agent has entered into a contractual relationship with the Company in connection with the Listing. Upon completion of their engagement, the Listing Agent will receive a fee. In connection with the Listing and thereafter, the Listing Agent or any of its affiliated companies will be able to acquire Shares for their own accounts and hold, purchase or sell Shares for their own accounts and can also (re-)sell these Shares. The Listing Agent does not intend to disclose the scope of such engagement if not required by law. The Listing Agent or its affiliates have and may from time to time in the future continue to have, business relations with the Company and the existing shareholders of the Company, including lending activities, or may perform services for the Company or the existing shareholders of the Company in the ordinary course of business. All investment, consulting and financial transactions with the Listing Agent are conducted on an arm's length basis. None of the aforementioned interests constitute a conflict of interests or a potential conflict of interests with respect to the admission to trading. Consequently, there are no conflicts of interest with respect to the admission to trading.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY (PROSPEKTZUSAMMENFASSUNG)

Abschnitt A – Einleitung, einschließlich Warnhinweisen	
Bezeichnung und internationale Wertpapierkennnummer (ISIN) der Wertpapiere	Dieser Prospekt (der „**Prospekt**") bezieht sich auf 1.049.375 bestehende auf den Inhaber lautende Stückaktien ohne Nennwert, ISIN AT0000A3UZE1, der Emerald Horizon AG (die „**Gesellschaft**"), wobei jede dieser Aktien einen rechnerischen Nennwert von 1,00 EUR des nominalen Grundkapitals darstellt (die „**Aktien**").
Identität und Kontaktdaten der Gesellschaft, einschließlich der Rechtsträger-Kennung (LEI)	Die Emerald Horizon AG (LEI: 8945008L6AXTVW4PDF22) ist eine nach österreichischem Recht gegründete und eingetragene Aktiengesellschaft mit Sitz in Graz, Österreich, und Geschäftsadresse in der Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Österreich (Telefon: +43 316 574648; Website: https://emerald-horizon.com/; E-Mail:office@emerald-horizon.com).
Identität und Kontaktdaten der für die Genehmigung des Prospekts zuständigen Behörde	Finanzmarktaufsichtsbehörde („**FMA**"), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, Österreich (Telefon: +43 1 249 59-0; Website: www.fma.gv.at; E-Mail: prospektaufsicht@fma.gv.at) hat diesen Prospekt in ihrer Eigenschaft als zuständige Behörde für Österreich gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129 in ihrer geänderten Fassung (die „**Prospektverordnung**") und gemäß dem österreichischen Kapitalmarktgesetz 2019 („**KMG 2019"**) genehmigt.
Datum der Genehmigung des Prospekts	16. Juni 2026
Warnhinweise	Diese Zusammenfassung ist als Einführung in den Prospekt zu lesen. Jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, sollte aufgrund einer Prüfung dieses Prospekts in seiner Gesamtheit durch den Anleger getroffen werden. Der Anleger kann das investierte Kapital ganz oder teilweise verlieren. Ein Anleger, der Rechtsmittel in Bezug auf die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen einlegen möchte, muss nach dem nationalen Recht seines Mitgliedstaats möglicherweise die Kosten für die Übersetzung des Prospekts tragen, bevor ein Verfahren eingeleitet werden kann. Die zivilrechtliche Haftung beschränkt sich auf diejenigen Personen, die die Zusammenfassung, einschließlich etwaiger Übersetzungen, vorgelegt und übermittelt haben, und nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, oder, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, den Anlegern keine wesentlichen Informationen liefert, die ihnen bei der Anlageentscheidung in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere helfen. Das Unternehmen hat Umweltprobleme als einen für das Unternehmen spezifischen wesentlichen Risikofaktor ermittelt (siehe Abschnitt B unter der Überschrift „**Was sind die für das Unternehmen wesentlichen Risiken?**" weiter unten).
Abschnitt B – Wesentliche Informationen über das Unternehmen	
Wer ist das die Wertpapiere emittierende Unternehmen?	
Informationen über das Unternehmen	Die Firma der Gesellschaft lautet Emerald Horizon AG und die Gesellschaft betreibt ihre Geschäfte unter dem Namen *„Emerald Horizon*". Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Graz und ist eine österreichische Aktiengesellschaft. Die Rechtsträgerkennung (LEI) der Gesellschaft lautet 8945008L6AXTVW4PDF22. Die Gesellschaft unterliegt österreichischem Recht und ist im österreichischen Firmenbuch unter der Firmenbuchnummer FN 517877 i eingetragen; Firmenbuchgericht: Landesgericht für Zivilrechtssachen Graz. Die Gesellschaft ist seit dem 22. August 2019 im österreichischen Firmenbuch eingetragen.
Hauptgeschäftsbereiche	Die Emerald Horizon AG wurde 2019 mit dem Ziel gegründet, Lösungen für die globalen Herausforderungen des Klimawandels, der Umweltverschmutzung und instabiler Energienetze zu entwickeln. Mit ihren in der Entwicklung befindlichen Haupttechnologien *Accelerator-Driven Energy Source* („**ADES**") und *Thermal Energy Storage* („**CALstore**") will die Gesellschaft zur globalen Dekarbonisierung beitragen. ADES wird ein unterkritisches, thoriumbasiertes, beschleunigergesteuertes und -kontrolliertes Kernkraftsystem sein und dürfte somit dem *Small Modular Reactor* („**SMR**") Sektor nahekommen. CALstore wird ein wasserfreies thermisches Speichersystem auf Basis geschmolzener Salze sein. Einerseits soll CALstore Bestandteil jedes ADES-Systems sein. Andererseits wird CALstore entweder eine eigenständige Speicherlösung bieten oder zusammen mit elektrischer Speicherung („**Estore**") und einer durch künstliche Intelligenz gesteuerten Multi-Control-Unit das DUALstore PLUS-System der Gesellschaft bilden. Während sich CALstore noch in der Entwicklung befindet, ist Estore ein Batterie-Energiespeichersystem („**BESS**"), das bereits verfügbar ist und von einem Drittanbieter mit Sitz in China bezogen wird. Neben DUALstore PLUS und den Forschungs-

	und Entwicklungsaktivitäten rund um ADES und CALstore betreibt die Gesellschaft Photovoltaikanlagen auf Basis eines Vertragsmodells und beabsichtigt, als Händler für Geräte zur *Accelerator Driven Boron Neutron Capture Therapy* („**AD-BNC-Therapie**") zu fungieren, einer Teilchenbeschleunigertechnologie zur Behandlung von Krebs. Für CALstore erwartet die Gesellschaft, dass der Prototyp noch im Laufe dieses Jahres verfügbar sein wird und der Start der Serienproduktion 2027 erfolgen wird. Ein ADES-Prototyp wird nach Schätzungen der Gesellschaft im Jahr 2029 verfügbar sein, und der Start der Serienproduktion wird für 2031 erwartet. Dementsprechend plant die Gesellschaft einen zweistufigen Markteintritt mit ihren Haupttechnologien, beginnend mit DUALstore PLUS, gefolgt von ADES. Die Vermarktung von DUALstore PLUS hat gerade begonnen, wobei potenzielle Kunden die Möglichkeit haben, eine Bestellung aufzugeben, die sowohl Estore als auch CALstore umfasst. Die Gesellschaft geht davon aus, Estore ab dem dritten Quartal 2026 und CALstore ab dem zweiten Quartal 2027 ausliefern zu können. Bislang liegen noch keine festen Bestellungen vor. Während die Gesellschaft mit ihren Haupttechnologien ADES und CALstore sowie mit der zu erwerbenden Technologie Estore und mit dem Handel von Geräten für die AD-BNC-Therapie noch keine Umsätze erzielt hat, generiert das Photovoltaik („**PV**") Contracting-Geschäft Umsätze. Anlagen mit einer Leistung von rund 3,2 MWp sind derzeit bei Kunden installiert und in Betrieb bzw. befinden sich im Bau. Dieses Geschäft stellt jedoch keinen strategischen Schwerpunkt für die Gesellschaft dar und dient zwei Zwecken: Einerseits der Generierung eines laufenden Cashflows aus der operativen Geschäftstätigkeit, andererseits, und aus Sicht der Gesellschaft noch wichtiger, dient das PV-Contracting-Geschäft dazu, Erfahrungen mit dem Energy-as-a-Service-Modell („**EaaS**") zu sammeln, das als vorherrschendes Vergütungsmodell der Gesellschaft geplant ist (siehe unten). Im April 2021, als das erste PV-Contracting-Projekt in Betrieb genommen wurde, demonstrierte die Gesellschaft einen vollständigen und voll funktionsfähigen EaaS-Zyklus. Im August 2025 beschloss die Gesellschaft, keine weiteren PV-Contracting-Projekte mehr zu starten, sondern sich auf die Entwicklung ihrer Haupttechnologien zu konzentrieren. Das PV-Contracting-Geschäft wird daher in diesem Prospekt nicht weiter beschrieben. Darüber hinaus wird in diesem Prospekt das Nebengeschäft der Vermittlung von Geräten für die AD-BNC-Therapie nicht gesondert beschrieben. Diese Tätigkeit entstand opportunistisch im Zuge der Entwicklung von ADES und hat derzeit, separat betrachtet, keine wesentliche Bedeutung für die Gesellschaft. Während das AD-BNC-Therapie-Geschäft darauf abzielt, Einnahmen in Form von Handelsspannen für Geräte zu generieren, sollen die Einnahmen aus den künftigen Kerngeschäften ADES und DUALstore PLUS (bzw gegebenenfalls CALstore und Estore separat) über ein EaaS-Modell erzielt werden. In einem solchen Modell wird die Gesellschaft (möglicherweise über noch zu gründende Tochtergesellschaften) ADES, CALstore und/oder Estore an ihre Kunden liefern, das System installieren und es auf eigene Kosten und eigenes Risiko direkt beim Kunden betreiben. Die erforderlichen Investitionsausgaben (CAPEX) werden zu etwa 85 % durch Projektfinanzierungen von Banken und zu 15 % durch Eigenkapital der Gesellschaft finanziert. Die Gesellschaft wird mit ihren Kunden langfristige Verträge (voraussichtlich mit einer Laufzeit von 20 Jahren) über die Erzeugung und Lieferung von thermischer Energie, elektrischer Energie und/oder Wasserstoff (ADES) oder die Speicherung von thermischer und/oder elektrischer Energie (CALstore, Estore) abschließen. Der Kunde zahlt der Gesellschaft einen festgelegten Tarif für den Kauf von Energie oder Wasserstoff und/oder die Speicherung von Energie. Die Gesellschaft erwartet weitere Einnahmequellen insbesondere im Zusammenhang mit ADES-Systemen aus anderen Quellen, nämlich aus Anreizen und Gutschriften zur CO_2-Reduzierung, der Nutzung von geistigem Eigentum in der Fertigung sowie der Datennutzung und KI-gesteuerter Optimierung. In den nächsten Jahren wird ein starker Fokus auf Forschung und Entwicklung liegen, um die Entwicklung von ADES und CALstore abzuschließen, während erste Umsätze aus Estore noch in diesem Jahr und aus CALstore im Jahr 2028 erwartet werden. Sowohl in der Forschung und Entwicklung als auch in der späteren technischen Umsetzung der entwickelten Produkte verfolgt die Gesellschaft einen De-Risk-Ansatz, der sich unter anderem darin widerspiegelt, dass strategische Partnerschaften für die gemeinsame Entwicklung und technische Umsetzung eingegangen werden.
Großaktionäre und Kontrolle	Zum Zeitpunkt dieses Prospekts sind die Hauptaktionäre der Gesellschaft Florian Wagner, geboren am 18. Mai 1979, mit einem Anteil von 52,90 % an der Gesellschaft, Philipp Pölzl, geboren am 9. August 1980, mit einem Anteil von 13,15 % an der Gesellschaft, und die QMAN Research Holding mit einem Anteil von 8,66 % an der Gesellschaft, während die restlichen 25,29 % der Aktien im Streubesitz sind.
Vorstand	Herr Florian Wagner, geboren am 18. Mai 1979, ist alleiniges Mitglied des Vorstands der Gesellschaft. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beabsichtigt, nach dem Listing ein weiters Mitglied des Vorstands zu bestellen, und ist derzeit in einem Auswahlprozess.

Wirtschaftsprüfer	Die EXTRA Wirtschaftsprüfungs- & SteuerberatungsgmbH mit Sitz in Wien und Geschäftsadresse Hofmühlgasse 13/1/11, 1060 Wien, Österreich („**EXTRA**"), ist der unabhängige Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft. EXTRA ist eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und Mitglied der Kammer der Steuerberater:innen und Wirtschaftsprüfer:innen.

Was sind die wichtigsten Finanzinformationen über das Unternehmen?

Bilanz (IFRS)		**zum 31. Dezember 2025**		**zum 31. Dezember 2024**
Gesamtkapital	EUR	10.224.145	EUR	7.170.066
Eigenkapital	EUR	2.913.300	EUR	1.228.153

Quelle: Geprüfter Konzernabschluss zum 31.12.2025, erstellt nach IFRS.

Bilanz (UGB)		**zum 31. Dezember 2024**
Gesamtkapital	EUR	5.451.709,37
Eigenkapital	EUR	(95.623,47)

Quelle: Geprüfter Einzelabschluss zum 31.12.2024, erstellt nach UGB.

Gewinn- und Verlustrechnung (IFRS)		**Geschäftsjahr 2025**		**Geschäftsjahr 2024**
Umsatzerlöse	EUR	224.983	EUR	203.102
Sonstige betriebliche Erträge	EUR	1.397.093	EUR	656.999
Operatives Ergebnis	EUR	(862.266)	EUR	(1.220.204)
Periodenergebnis nach Steuern	EUR	(768.141)	EUR	(1.192.436)

Quelle: Geprüfter Konzernabschluss zum 31.12.2025, erstellt nach IFRS.

Gewinn- und Verlustrechnung (UGB)		**Geschäftsjahr 2024**
Umsatzerlöse	EUR	208.902,32
Sonstige betriebliche Erträge	EUR	443.813,66
Betriebsergebnis	EUR	(1.890.917,00)
Ergebnis nach Steuern	EUR	(2.160.277,50)

Quelle: Geprüfter Einzelabschluss zum 31.12.2024, erstellt nach UGB.

Cash-Flow-Rechnung (IFRS)		**Geschäftsjahr 2025**		**Geschäftsjahr 2024**
Netto-Geldfluss aus dem betrieblichen Ergebnis vor Steuern	EUR	(837.609)	EUR	(730.001)
Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit	EUR	(1.786.558)	EUR	(991.120)
Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit	EUR	3.009.387	EUR	1.398.104

Quelle: Geprüfter Konzernabschluss zum 31.12.2025, erstellt nach IFRS.

Cash-Flow-Rechnung (UGB)		**Geschäftsjahr 2024**
Netto-Geldfluss aus dem betrieblichen Ergebnis vor Steuern	EUR	(1.418.269,50)
Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit	EUR	(329.582,06)
Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit	EUR	1.424.834,76

Quelle: geprüfte Kapitalflussrechnung der Gesellschaft für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2024, erstellt nach UGB.

Was sind die für das Unternehmen wesentlichen Risiken?

Risiken im Zusammenhang mit den Geschäftsaktivitäten und der Branche des Unternehmens	• Die Gesellschaft wurde erst vor wenigen Jahren gegründet und konzentriert sich seitdem auf die Entwicklung ihrer beiden Haupttechnologien ADES und CALstore. Es besteht ein erhebliches Risiko, dass die Entwicklung von ADES gänzlich scheitert oder sich erheblich verzögert und dass sich die Entwicklung von CALstore erheblich verzögert. • Die Entwicklung der Geschäfte der Gesellschaft, einschließlich durch organisches Wachstum oder strategische Akquisitionen, sowie die Abhängigkeit von externer Finanzierung bergen eine Reihe von Risiken und Ungewissheiten, die sich nachteilig auf die Betriebsergebnisse auswirken oder den Geschäftsbetrieb stören könnten. • Selbst nachdem es der Gesellschaft gelungen ist, Prototypen ihrer

	Haupttechnologien ADES und CALstore zu entwickeln, bestehen weiterhin erhebliche Umsetzungsrisiken, da die Gesellschaft bislang weder Kernkraftwerkssysteme oder Lagerstätten gebaut und betrieben hat, noch über die Fähigkeiten zur Serienproduktion verfügt. Diese begrenzten Fähigkeiten und Erfahrungen machen es besonders schwierig, die Aussichten, Risiken und Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Geschäft der Gesellschaft zu bewerten. • Selbst wenn die Gesellschaft in der Lage ist, ihrer Haupttechnologien ADES und CALstore bis zur Serienreife zu entwickeln und die Voraussetzungen für die Serienproduktion zu schaffen, bleiben wesentliche Risiken im Zusammenhang mit der Kommerzialisierung dieser Technologien bestehen, insbesondere da noch keine verbindlichen Kundenvereinbarungen bestehen, was die Bewertung der Zukunftsaussichten besonders erschwert und die Erzielung von Umsätzen verzögern könnte. • Die Entsorgung von verbrauchten Materialien, Abfallströmen oder Verpflichtungen am Ende der Lebensdauer kann Betreiber regulatorischen, finanziellen und haftungsrechtlichen Risiken aussetzen. Stilllegungs-, Sanierungs- oder Standortrestaurierungsverpflichtungen können in Zukunft erhebliche finanzielle Mittel erfordern. • Die Entwicklung von ADES und anderen Technologien durch die Gesellschaft, die radioaktive oder anderweitig regulierte Materialien beinhalten, kann zu Gesundheits-, Sicherheits-, Umwelt-, Genehmigungs- und Reputationsrisiken führen. • Die Gesellschaft ist bei bestimmten Materialien und gelieferten Komponenten auf eine begrenzte Anzahl von Lieferanten angewiesen, von denen einige hochspezialisiert sind und für den erstmaligen oder ausschließlichen Einsatz in den Haupttechnologien des Unternehmens entwickelt werden. Die Gesellschaft und ihre Drittanbieter sind möglicherweise nicht in der Lage, ausreichende Materialien oder gelieferte Komponenten zu beschaffen, um den Fertigungs- und Betriebsbedarf der Gesellschaft zu decken, oder solche Materialien zu günstigen Konditionen, einschließlich des Preises, zu erhalten. • Die Abhängigkeit von einem einzigen ausländischen Lieferanten und die Auslagerung von Serienproduktionen können zu einem Verlust der operativen Kontrolle führen und die Gesellschaft einem erheblichen Störungsrisiko aussetzen. • Der intensive und sich wandelnde Wettbewerb im Bereich der Energietechnologien in Verbindung mit Unsicherheiten hinsichtlich der Marktakzeptanz neuartiger Kernkraftkonzepte könnte die Fähigkeit des Unternehmens, Marktanteile, Ressourcen und das Vertrauen der Stakeholder zu sichern, beeinträchtigen. • Die Kosten für den vom Unternehmen erzeugten Strom und die erzeugte Wärme sind im Vergleich zu anderen verfügbaren Quellen möglicherweise nicht wettbewerbsfähig, was sich erheblich negativ auf die Geschäftsaussichten, die Finanzlage, die Betriebsergebnisse und den Cashflow der Gesellschaft auswirken könnte. • Betriebs-, Sicherheits- und Lieferkettenrisiken im Zusammenhang mit komplexen Energietechnologien können das Unternehmen Vorfällen aussetzen, die die Lieferung stören, Haftungs- und regulatorische Konsequenzen nach sich ziehen und seine finanzielle und geschäftliche Entwicklung beeinträchtigen könnten.
Risiken in Bezug auf die Finanzlage des Unternehmens	• Die Gesellschaft ist in hohem Maße von Fremdfinanzierung und dem Zugang zu den Kapitalmärkten abhängig und unterliegt daher Finanzierungs- und Liquiditätsrisiken. Aufgrund der kumulierten Verluste und des begrenzten Umsatzes ist die Fähigkeit der Gesellschaft, sich ausreichende Finanzmittel zu wirtschaftlich angemessenen Konditionen zu sichern, von entscheidender Bedeutung.
Rechtliche, regulatorische, interne Kontroll- und Reputationsrisiken	• Das Geschäft der Gesellschaft unterliegt sich entwickelnden Gesetzen und Vorschriften, die die Fähigkeit der Gesellschaft, ihr Geschäft zu betreiben, einschränken könnten.
Abschnitt C – Wesentliche Informationen zu den Wertpapieren	
Was sind die wesentlichen Merkmale der Wertpapiere?	
Art, Gattung und ISIN der Wertpapiere	Die Gesellschaft hat die Zulassung ihrer 1.049.375 bestehenden auf den Inhaber lautenden Stückaktien ohne Nennwert, wobei jede dieser Aktien einen rechnerischen Nennwert von 1,00 EUR pro Aktie darstellt, zum Amtlichen Handel der Wiener Börse beantragt. Es wird vorgeschlagen, die Aktien zum Handel im Segment „*standard market*" der *Wiener* Börse zuzulassen (das „**Listing**"). Die ISIN der Aktien lautet AT0000A3UZE1.

Währung, Stückelung, Nennwert, Anzahl und Laufzeit der Aktien	Die Aktien lauten auf EUR (Euro). Zum Zeitpunkt dieses Prospekts beträgt das gezeichnete und voll eingezahlte Grundkapital der Gesellschaft EUR 1.049.375, aufgeteilt in 1.049.375 nennwertlose auf den Inhaber lautende Stückaktien, wobei jede dieser Aktien einen rechnerischen Nennwert von EUR 1,00 hat.
Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte	**Stimmrechte**: Jede Aktie berechtigt ihren Inhaber zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zu einer Stimme in der Hauptversammlung. **Dividendenrechte**: Jede Aktie ist für den Rest des am 31. Dezember 2026 endenden Geschäftsjahres und alle folgenden Geschäftsjahre voll dividendenberechtigt. **Bezugsrechte**: Grundsätzlich haben die Inhaber der Aktien Bezugsrechte, die es ihnen ermöglichen, auf alle neu ausgegebenen Aktien der Gesellschaft (einschließlich in Aktien wandelbarer Wertpapiere, Wertpapiere mit Optionsscheinen zum Erwerb von Aktien, Genussscheine oder Genussrechte) oder andere Wertpapiere, die in Aktien der Gesellschaft wandelbar sind oder mit Optionsscheinen zum Erwerb von Aktien der Gesellschaft verbunden sind, zu zeichnen, um ihren bestehenden Anteil am Grundkapital aufrechtzuerhalten. Die Bezugsrechte stehen im Verhältnis zur Anzahl der von den Aktionären gehaltenen Aktien der Gesellschaft. Die Aktionäre können auf ihre Bezugsrechte verzichten. **Liquidationserlös**: Ein Beschluss zur Auflösung der Gesellschaft muss von Aktionären gefasst werden, die 75 % des auf der betreffenden Hauptversammlung vertretenen Grundkapitals repräsentieren. Wird die Gesellschaft aufgelöst, werden die nach vollständiger Begleichung aller Verbindlichkeiten der Gesellschaft verbleibenden Vermögenswerte an die Aktionäre ausgeschüttet.
Rangfolge der Wertpapiere in der Kapitalstruktur der Gesellschaft im Falle einer Insolvenz	Im Falle einer Insolvenz oder Liquidation der Gesellschaft sind die Aktien allen Instrumenten und Verpflichtungen der Gesellschaft nachrangig. Es werden keine Beträge oder Liquidationserlöse an die Inhaber von Aktien ausgezahlt, bis alle Instrumente oder Verpflichtungen der Gesellschaft vollständig erfüllt sind.
Freie Übertragbarkeit	Gemäß dem österreichischen Aktiengesetz und der Satzung der Gesellschaft in der am 5. Juni 2026 beschlossenen Fassung, welche von Zeit zu Zeit geändert werden kann bestehen keine Beschränkungen hinsichtlich der freien Übertragbarkeit der Aktien. Internationale Anleger werden gebeten, sich über etwaige für sie geltende nicht-österreichische regulatorische Beschränkungen zu informieren.
Informationen zur Dividenden-/Ausschüttungspolitik	Seit ihrer Gründung hat die Gesellschaft keine Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen gezahlt und Verluste erwirtschaftet. Die Gesellschaft beabsichtigt derzeit, alle verfügbaren Mittel zur Unterstützung des Betriebs und zur Finanzierung ihrer F&E-Aktivitäten einzubehalten. Daher rechnet die Gesellschaft in den nächsten Jahren nicht mit der Zahlung von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen, selbst wenn Gewinne erzielt würden. Folglich werden Anleger in Aktien in den nächsten Jahren nur dann profitieren, wenn der Marktpreis der Aktien steigt. Mittelfristig bis langfristig beabsichtigt das Unternehmen jedoch, ein Geschäftsmodell aufzubauen, das Ausschüttungen an die Aktionäre ermöglicht. Die Strategie des Unternehmens sieht vor, ein Portfolio von Projekten und Kundenbeziehungen zu entwickeln, das unter langfristigen Vertragsbeziehungen wiederkehrende und mit der Zeit besser vorhersehbare Zahlungsströme generiert. Bei erfolgreicher Umsetzung der kommerziellen Aktivitäten, ausreichender Portfoliogröße und nachhaltiger Erzielung positiver Zahlungsströme will das Unternehmen in Zukunft Dividendenauszahlungen einführen. Jede Entscheidung zur Ausschüttung und Zahlung von Dividenden hängt unter anderem von den Erträgen des Unternehmens, verfügbaren ausschüttungsfähigen Gewinnen, der Liquiditätslage, Investitions- und Reinvestitionsbedarf, Finanzierungsverpflichtungen, den allgemeinen Marktbedingungen sowie den geltenden rechtlichen Vorgaben ab. Obwohl das langfristige Ziel des Unternehmens die Rückführung von Wert an die Aktionäre durch Dividenden vorsieht, gibt es keine Garantie dafür, ob oder wann Dividenden oder andere Ausschüttungen beschlossen oder gezahlt werden.
Wo werden die Wertpapiere gehandelt?	
Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt	Die Gesellschaft hat die Zulassung der Aktien zum Handel im Amtlichen Handel der Wiener Börse beantragt, einem geregelten Markt im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU in ihrer geänderten Fassung im Segment *„standard market"*. Die Aktien sollen zum Handel im Segment *„standard market"* der Wiener Börse zugelassen werden, und der Handelsbeginn an der Wiener Börse wird voraussichtlich am oder um den 26. Juni 2026 unter dem Symbol SMRX erfolgen.

Was sind die wesentlichen Risiken, die speziell mit den Wertpapieren verbunden sind?	
Risiken im Zusammenhang mit dem Listing und/oder den Aktien	• Die Aktien wurden bisher nicht öffentlich gehandelt, und es gibt keine Garantie dafür, dass sich ein aktiver und liquider Markt für die Aktien entwickeln oder aufrechterhalten lassen wird; daher sind die Aktionäre möglicherweise nicht in der Lage, ihre Aktien schnell oder überhaupt oder zum Marktpreis zu verkaufen. • Der Marktpreis und das Handelsvolumen der Aktien können erheblichen Schwankungen unterliegen, und Anleger könnten einen Teil oder die gesamte Anlage verlieren.
Abschnitt D – Wesentliche Informationen zur Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt	
Unter welchen Bedingungen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?	
Listing	Die Gesellschaft bietet im Rahmen dieses Prospekts keine Wertpapiere öffentlich an. Die Bewilligung der Zulassung der Aktien zum Handel (Listing) wird voraussichtlich bis spätestens zum 25. Juni 2026 vorliegen, und der Handel wird voraussichtlich am 26. Juni 2026 aufgenommen.
Wer beantragt die Zulassung zum Handel?	
Zulassung zum Handel	Die Gesellschaft hat gemeinsam mit der Wiener Privatbank SE („**Listing Agent**") die Zulassung der Aktien (Listing) zum Handel beantragt. Der Listing Agent ist ein Mitglied der Wiener Börse.
Warum wird dieser Prospekt erstellt?	
Verwendung des Emissionserlöses und geschätzter Nettoerlös	Zweck des Prospekts ist die Zulassung der Aktien zum Handel im Amtlichen Handel der Wiener Börse. Die Gesellschaft erhält im Zusammenhang mit dem Listing keine Erlöse.
Listing- und Transfer Agent-Beauftragung	Auf der Grundlage einer Mandatierung vom 30. März 2026 hat der Listing Agent, der auch als Transfer Agent fungiert, der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Listing der Aktien der Gesellschaft bestimmte übliche Wertpapierabwicklungsdienstleistungen erbracht und wird diese auch weiterhin erbringen, darunter unter anderem die Zuteilung der Aktien der Gesellschaft auf die Wertpapierkonten der Aktionäre der Gesellschaft.
Offenlegung wesentlicher Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem Listing	Der Listing Agent ist im Zusammenhang mit dem Listing eine vertragliche Beziehung mit der Gesellschaft eingegangen. Nach Abschluss seines Auftrags erhält der Listing Agent eine Vergütung. Im Zusammenhang mit dem Listing und danach kann der Listing Agent oder eines seiner verbundenen Unternehmen Aktien auf eigene Rechnung erwerben und Aktien auf eigene Rechnung halten, kaufen oder verkaufen sowie diese Aktien (weiter)verkaufen. Der Listing Agent beabsichtigt nicht, den Umfang eines solchen Auftrags offenzulegen, sofern dies nicht gesetzlich vorgeschrieben ist. Der Listing Agent oder seine verbundenen Unternehmen unterhalten Geschäftsbeziehungen zur Gesellschaft und zu den bestehenden Aktionären der Gesellschaft, einschließlich Kreditgeschäften, oder erbringen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs Dienstleistungen für die Gesellschaft oder die bestehenden Aktionäre der Gesellschaft, und dies kann auch in Zukunft von Zeit zu Zeit der Fall sein. Alle Anlage-, Beratungs- und Finanztransaktionen mit dem Listing Agent werden zu marktüblichen Bedingungen durchgeführt. Keines der vorgenannten Interessen stellt einen Interessenkonflikt oder einen potenziellen Interessenkonflikt im Hinblick auf die Zulassung zum Handel dar. Folglich bestehen keine Interessenkonflikte im Hinblick auf die Zulassung zum Handel.

2. RISK FACTORS

Potential investors are exposed to Company-related and securities-related risk factors in connection with the Shares described in this Prospectus. Potential investors should therefore carefully consider the risks described below in addition to the other information contained in this Prospectus when deciding whether to invest in the Shares of the Company. The following risks are limited to risks which are specific to the Company and/or the Shares and which are material for taking an informed investment decision. Should one or more of the risks described below materialize, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position, and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the Company as well as the market price of the Shares and, as a consequence, potential investors could lose all or part of their investment.

The following risks, alone or together with additional risks and uncertainties not currently known to the Company, may not prove to be exhaustive and are based on certain assumptions made by the Company which later may prove to be incorrect or incomplete. Additional risks of which the Company is not presently aware could also affect the business operations of the Company and may have a material adverse effect on the Company's business activities and financial position and results of operations as well as the price of the Shares. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.

In the description of risks in the following section, the most important risk factor in each risk category (based on the probability of its occurrence and the expected magnitude of its negative impact) is listed first in the opinion of the Company. Other risk factors within the same category are not listed in order of materiality.

In this section "Risk Factors" the term "Company" has the meaning ascribed to it in "Glossary".

2.1 Risks related to the Company

2.1.1 Risks related to the Company's business activities and industry

The Company was founded just a few years ago and since then has focused on the development of its two core technologies, ADES and CALstore. There is a material risk that the development of ADES fails at all or is significantly delayed, and that the development of CALstore is significantly delayed.

The Company was only founded in 2019, so it has only been in existence for a few years and its main business activities to date have been the development of its two core technologies, ADES and CALstore. ADES will be a sub-critical, thorium-based, accelerator-driven and controlled nuclear power system and differs technologically from conventional nuclear reactors. It is expected to be near to the small modular reactor ("**SMR**") sector. CALstore will be a water-free molten-salt thermal storage system. CALstore shall be combined with electrical storage ("**Estore**"), a battery-energy storage system bought in addition by a third-party provider, to the DUALstore PLUS system of the Company. Beside ADES and DUALstore PLUS development, the Company has only to a limited extent a photovoltaic ("**PV**") contracting business and intends to act as a trader of devices for Accelerator Driven Boron Neutron Capture therapy ("**AD-BNC-Therapy**"). By now, only the PV contracting business is generating revenue and the Company did neither with ADES or CALstore, nor with AD-BNC-Therapy yet generate any revenues. The PV contracting business as well as AD-BNC-Therapy do, however, currently only play a minor role for the Company and therefore the further development of ADES and CALstore is of utmost importance for the Company. Should the development of ADES and/or CALstore fail at all or be significantly delayed, this would have a material adverse effect on the financial condition, operational planning and long-term viability and the Company will not be able to execute its business plan as intended.

From the 9 technological readiness levels ("**TRL**") for such technologies, the development of ADES is, according to the assessment of the Company, at a TRL between 4 and 5, and CALstore at a TRL between 5 and 6. TRL's are a systematic, nine-point metric scale originally developed by NASA and commonly used in R&D to assess the maturity level of a particular technology. TRLs are generally categorized into three main phases of development, namely research (1-3), development (4-6) and deployment (7-9). TRL 4 is "Lab Validation" (basic technological components are integrated to establish that they work together in a laboratory environment), TRL 5 "Validation in Relevant Environment" (components are integrated into a "breadboard" or "brassboard" system and tested in a simulated environment that mimics real-world conditions) and TRL 6 "Prototype Demonstration in Relevant Environment" (a high-fidelity model or prototype is demonstrated in a simulated operational environment (e.g., a pilot plant or laboratory testbed)). Following TRL 6, the deployment phase must still be reached for the main technologies of the Company with the TRLs 7-9:

- TRL 7 - Prototype Demonstration in Operational Environment: A near-final, full-scale prototype is tested in an actual, real-world operating environment.
- TRL 8 - System Complete and Qualified: The technology is proven to work in its final form and under expected conditions through tests and demonstrations (e.g. "flight qualified").
- TRL 9 - Actual System Proven in Operational Environment: The technology is fully commercialized, deployed in its final form, and proven through successful mission operations.

While for CALstore the Company expects the prototype (TRL 6) to be available at the end of this year and the start of series production taking place in 2027, an ADES prototype will according to estimates of the Company be available only in 2029 and the start of series production taking place not before 2031. Therefore, there are important further milestones yet to be achieved in the development of the Company's core technologies until readiness for serial production. There is a material risk that the development of ADES fails at all, in particular if key technological milestones cannot be achieved, such as stable accelerator operation, reliable neutron production, elimination of corrosion issues regarding liquid salt, or the safe integration of the reactor and heat-transfer systems, or be significantly delayed, in particular if components for the further development cannot be delivered in time, partnerships for the co-development, engineering, and construction of ADES cannot be achieved, are terminated by the partner or have to be terminated by the Company, necessary financing is not available, regulatory obstacles arise, the necessary qualified staff is not available or unexpected technical challenges arise during testing, integration or scale-up of prototype systems. The Company relies in this regard to a major extent on its partner VDL Groep with its seat in Eindhoven, the Netherlands ("**VDL Groep**") (see also the risk factor "*Dependence on a single foreign supplier and outsourcing of serial production may result in loss of operational control and expose the Company to significant disruption risk.*"). While the Company deems the risk that CALstore development could fail at all immaterial, the further development of CALstore may in particular be delayed if necessary financing is not available, regulatory obstacles arise, the necessary qualified staff is not available or technical validation, industrial certification, supply chain availability or integration with external energy systems requires additional development time.

In addition, there is a material risk that the Company's assessment of the TRL-levels of ADES and/or CALstore is wrong or was based on false assumptions. Should it turn out that the development of one or both of its core technologies is in a less than expected stage or should unexpected obstacles in the further development arise, such as the need to change components or amend the characteristics of components or require redesign, requalification or revalidation of parts of the technology, this would lead to significant delays in the development or even make the further development unreasonable from a commercial perspective.

Moreover, as the Company's core technologies entail technical and integration complexity, there are not only risks associated with the complete failure or delay, but it may turn out that performance benchmarks are not met. In particular it may turn out that the technologies can be developed only with less favorable characteristics than expected in terms of energy output or storage capacity, required raw materials and building materials, expected life cycles, size (not containerized) etc. Moreover, in particular capital expenditures ("**CAPEX**") or operating expenses ("**OPEX**") may turn out to be higher than expected, or system integrations turn out to be more complicated than expected. The latter is particularly true for the integration of Estore with CALstore and the multi-control-unit to the DUALstore PLUS system as well as regarding interoperability requirements and grid-connection compliance. Regarding Estore, there are the particular risks usually associated with purchasing products from third parties, such as delays in delivery or quality issues. Risks associated with the purchase of Estore are exacerbated by the fact that the supplier is located in China, what leads, among others, to further political and legal/enforcement risks.

The Company expects that until the completion of prototypes for ADES and CALstore further investments in research and development ("**R&D**") of approximately EUR 225 million will be necessary over the next years and the Company will only be able to finance a very minor part of the necessary investments internally. The completion of prototypes for ADES and CALstore therefore also depends to a large extent on the availability of external financing (including subsidies).

As an early-stage company, the business models and expected operating losses may adversely affect financial performance and execution capability.

Early-stage enterprises, like the Company, incur significant operating expenses associated with R&D, engineering, licensing, construction preparation, staffing, and market development. This is particularly true for the Company, which has due, to its limited turnover, currently a burn rate between EUR 250,000 and 300,000 per month (not considering special one-time effects caused by the costs of the Listing). Sustained operating losses, negative cash flows, and increasing capital requirements will arise for extended further periods, and profitability may not be achieved within anticipated timeframes or at all.

Budget constraints and limited financial resources may slow down R&D and delay achievement of technical milestones. The Company's development roadmap involves complex engineering, testing, certification, and regulatory work that may require substantial and sustained expenditure over extended periods. If available budgets are insufficient or funds are not allocated in line with technical priorities, R&D activities may be slowed, prototypes/demonstrators may be delayed, and time-to-market may increase. While the Company may seek to bridge shorter-term funding needs through smaller financing rounds, there can be no assurance that such interim financing will be available in sufficient amounts or in time to avoid delays in development and commercialization. This could adversely affect competitiveness, investor confidence, and the ability to secure customer commitments.

The Company expects its operating expenses to increase over the next several years and to continue to incur operating losses for the foreseeable future as it continues to expand and develop, and it will need significant additional capital from external sources. The construction and delivery timeline estimates for ADES, CALstore, and other equipment may increase due to a number of factors, including the degree of pre-fabrication, standardization, on-site construction, long-lead procurement, contractor performance, plant pre-operational and startup testing, and other site-specific considerations.

The development of the Company's business, including through organic growth or strategic acquisitions, and the dependence on external funding, involve a number of risks and uncertainties that could adversely affect its operating results or disrupt its operations.

The Company is pursuing innovative and capital-intensive energy technologies and has limited experience in operating, maintaining and scaling these technologies. Novel business models or delivery structures may involve operational, regulatory or commercial complexities that are not fully predictable, and management decisions may be taken in areas where industry benchmarks or established practices are limited or evolving. Such factors increase execution risk and may adversely affect operational performance or strategic outcomes.

Furthermore, growth strategies usually involve mergers, acquisitions, joint ventures, minority investments, and/or strategic collaborations. All such activities involve uncertainties relating to valuation, due diligence, regulatory approvals, financing, and post-transaction integration. Expected synergies or strategic benefits expected from future transactions may not materialise, and integration of systems, personnel or technologies may prove more complex or costly than anticipated. Transactions may also divert management attention, create governance complexities or expose organisations to contingent liabilities or contractual disputes. Additionally, unsuccessful negotiations or abandoned transactions may result in sunk costs or reputational effects.

At last, dependence on external funding, combined with uncertainty regarding cost development, deployment timelines, supplier performance and regulatory approvals, may further amplify financial risk. Any inability to manage operating losses, secure adequate financing, or successfully transition to commercially viable operations could materially adversely affect financial condition, liquidity and long-term prospects.

Even after the Company managed to develop prototypes of its core technologies ADES and CALstore, significant execution risks remain as the Company has neither yet constructed and operated any nuclear power systems or storage facilities nor has it yet the abilities for serial production. Such limited abilities and experiences make it particularly difficult to evaluate the prospects, risks, and challenges associated with the Company's business.

The Company's business plan is based on its core technologies ADES and CALstore reaching TRL 9 and can be commercialized at all and within the expected timeframe, which means that the Company must be able to develop these technologies until being ready for series production and to create the conditions for such series production in order to achieve its goals.

By now, the Company has only experience in the PV contracting business, where the Company installs and leases PV systems on customer-provided sites. Beside that, the Company has virtually no experience in the engineering, construction and operation of any kind of facilities, in particular not in engineering, construction and operation of nuclear power systems or storage facilities. The risk from the Company's limited commercial operating history is even exacerbated due to the fact that it operates in a rapidly evolving industry. The markets for electricity, heat, and hydrogen generated by advanced modular low-carbon generation technologies, including technologies adjacent to SMRs and for storage of electricity and heat, may not continue to develop in a manner that the Company expects or that otherwise would be favourable to the Company's business, which could, among others, make it necessary to adopt technologies even after series production is achieved or has indeed started.

The Company plans to outsource the series production of its core technologies to a large extent or at all, which makes it necessary to find the suitable production partners which are able to deliver the necessary quality and quantity, negotiate acceptable terms with such partners and being able to retain such partnerships. In this regard, the Company expects its cooperation with VDL Groep to be an important element of its industrialization strategy and considers this partnership to reduce certain execution and scale-up risks. However, on the one hand, with VDL Groep currently only a framework agreement exists and binding project agreements governing the precise rights and obligations for each party with regard to each necessary workstream has yet to be negotiated and concluded. On the other hand, even once the partnership with VDL Groep (and possible other future partners) has been agreed in every detail, dependence on one or a limited number of production partners would remain, and usual production risks, including force majeure events, supplier-side disruptions, quality deviations or logistics constraints, could still adversely affect timelines and costs (regarding the Company's dependence on partnerships see also the risk factor "*The Company relies on a limited number of suppliers for certain materials and supplied components, some of which are highly specialized and are being designed for first-of-a-kind or sole use in the Company's core technologies. The Company and its third-party vendors may not be able to obtain sufficient materials or supplied components to meet the Company's manufacturing and operating needs or obtain such materials on favourable terms including price.*").

Even if the Company is able to develop its core technologies ADES and CALstore until readiness for serial production and creates the conditions for serial production, material risks around the commercialization of these technologies remain, in particular as there are not yet any binding customer arrangements, what makes it particularly difficult to evaluate future prospects and could delay revenue generation. There is no guarantee that the Company will be able to commercialize its core technologies in the future at all or in the anticipated pace.

The Company still primarily works on the development of its core technologies ADES and CALstore and even so it is about to start marketing the DUALstore PLUS system which includes CALstore. Currently neither for CALstore, nor for ADES binding customer agreements have been concluded. Even if the Company successfully

completes development of its core technologies and establishes the conditions for serial production, there remains a material risk that the Company may not be able to commercialize these technologies or may only be able to do so to a more limited extent than anticipated. In particular, there is no assurance that potential customers will enter into binding long-term agreements, offtake arrangements, or service contracts. This is particularly relevant for ADES, as the deployment of such systems is expected to be highly site-specific and may involve limited short-term redeployability once installed (in the ground of the customer's premises), thereby increasing the importance of long-term customer stability and contract enforceability.

If the Company is unable to secure such binding arrangements, the planned construction, deployment and operation of nuclear power systems and storage facilities could be delayed, which in turn could delay revenue generation, adversely affect market traction with other potential customers and could have a material adverse effect on the Company's business, financial condition, and prospects.

The Company has a limited commercial operating history, including limited experience with the construction, deployment or operation of revenue-generating assets. As a result, the Company may not yet be fully aware of all operational, regulatory or market-related requirements associated with commercial-scale activities. This lack of operational track record may make it difficult for investors and other stakeholders to assess performance, reliability, scalability or market acceptance, and may increase uncertainty regarding planning assumptions, financial forecasts and estimates of the total addressable market.

In addition, the Company operates in a new and rapidly evolving industry, characterised by changing customer demand, evolving technology adoption, emerging competing solutions and ongoing regulatory developments. These factors may further limit the Company's ability to produce reliable financial projections or growth models. There can be no assurance that internal estimates regarding the total addressable market will be correct, and such expectations may differ from those of third parties, including investors or analysts.

If the Company is unable to address these risks successfully, its results of operations may differ materially from its internal estimates or from the expectations of investors or analysts, which could materially adversely affect the Company's business, financial condition and results of operations, and could negatively affect the market price of the Shares.

The Company's core technology ADES will be thorium-based and the Company therefore relies on thorium being available at all and at reasonable prices.

The Company's core technology ADES will be a sub-critical, thorium-based, accelerator-driven and controlled nuclear power system and differs technologically from conventional nuclear reactors. As such, ADES will rely on thorium-based fuel materials, whereas the Company expects for operation of one ADES module for 20 years a need of approximately 440 kg of thorium. The Company therefore depends for the production of ADES heavily on the availability of thorium in the necessary quantity and quality. In the opinion of the Company, there is currently no shortage of thorium. This situation may, however, change in the future, in particular if competitors of the Company or other industries also start to use thorium for their purposes. Moreover, the Company may have wrongly assessed the available volume of thorium.

In the opinion of the Company, thorium does not currently have a market price as it is mostly produced as a by-product of rare earth mining. However, this situation has not necessarily to remain and in particular a lower than expected offer or an increase in the demand of thorium may lead to a negative price development, thus having a significant negative effect on the cost per ADES system.

In addition, the Company relies on other raw materials, in particular on salt, which is used in both ADES and CALstore. While salt is generally not a limited resource and easily available, suppliers of salt in the right mixture and quality may be challenging to find. In fact, it took the Company more than a year to find its current supplier, which is located in South America.

Delays in obtaining suitable fuel and/or raw materials could impact key activities such as fuel loading, testing and operation of nuclear power systems and/or storage facilities, potentially exposing operations to cost and schedule uncertainties. Any such delays may negatively affect competitiveness of power generation and storage outputs.

Management of spent materials, waste streams or end-of-life obligations may expose operators to regulatory, cost and liability risks. Decommissioning, remediation or site restoration obligations may require substantial future financial resources.

The management of spent materials, waste streams and end-of-life obligations presents operators even of sub-critical nuclear power plants with significant regulatory, financial and liability risks. Technologies that involve hazardous, radioactive or otherwise regulated materials impose strict requirements regarding the storage, transport, recycling, treatment and disposal of such materials. Evolving regulatory frameworks can introduce additional technical, financial or documentation burdens, while uncertainties around long-term stewardship, repository availability and cost escalation can materially impact project economics and stakeholder acceptance.

Operators of energy and industrial installations also face obligations to dismantle facilities, remediate sites and restore environmental conditions at the end of their operational lifecycle. Accurately estimating these decommissioning and remediation costs can be challenging due to technological, regulatory and inflation-related

uncertainties. Any unexpected increase in these costs could adversely affect the company's financial performance and liquidity, while failure to comply with obligations may result in sanctions, project delays or reputational harm.

The Company's development of ADES and other technologies involving radioactive or otherwise regulated materials may give rise to health, safety, environmental, licensing and reputational risks.

ADES is based on an accelerator-driven subcritical system in which relevant thorium-containing materials are intended to be handled within controlled and largely closed systems. Accordingly, from the Company's perspective, significant exposure risks are more likely to arise in specialized handling, processing, transport, maintenance or other off-normal conditions than during ordinary intended operation of a closed system. Nevertheless, any malfunction, containment failure, handling error, fire, contamination event or other incident affecting prototypes, demonstrators or later deployments could result in regulatory scrutiny, liability exposure, reputational harm, project delay or increased compliance costs.

Potential health and environmental risks (whether substantiated or not) can reduce stakeholder acceptance, trigger additional regulatory requirements, increase compliance and mitigation costs, and impair demand or pricing power. Additionally, stricter requirements, audits and continuous compliance obligations can increase operational overhead, and adverse public perception may negatively influence commercialisation and customer uptake in a competitive environment.

The Company relies on a limited number of suppliers for certain materials and supplied components, some of which are highly specialized and are being designed for first-of-a-kind or sole use in the Company's core technologies. The Company and its third-party vendors may not be able to obtain sufficient materials or supplied components to meet the Company's manufacturing and operating needs or obtain such materials on favourable terms including price.

The Company relies on a limited number of suppliers for certain materials and supplied components and, in some cases, on a single supplier for critical system components and planned serial production, including accelerator components for ADES, specialized high-temperature materials and containment systems for CALstore, and battery cells, inverters, power electronics and control hardware for DUALstore PLUS. Although the Company seeks to mitigate such risks through long-term industrial partnerships and supplier qualification efforts, including its cooperation with VDL Groep for industrialization, disruptions, delays, quality issues or adverse changes affecting key suppliers or manufacturing partners could still impair the Company's ability to develop, manufacture or deliver its products in a timely and cost-efficient manner.

The Company does not have significant prior experience in the manufacturing of any of the components currently purchased from third-party-vendors. The Company has by now done only prototypic fabrication work and will establish manufacturing capabilities for components as well as the deployment of its core technologies via partnerships with third parties, in particular VDL Groep. The Company's suppliers' ability to manufacture components and whole systems for the Company is dependent upon sufficient availability of materials and possibly other supplied components, some of which are highly specialized and are being designed for first-of-a-kind or sole use in the Company's technologies. Any supply chain disruption incurred by the Company's third-party suppliers or degradation in the quality and processes of the Company's manufacturer partners may result in delays and cost overruns.

Additionally, certain components may only be available from international suppliers, and the imposition of sanctions, tariffs, or material changes in import and export requirements on a nation-by-nation basis, on materials or supplied components for the Company's power plants could have a material adverse effect on the Company's operations. Prolonged disruptions in the supply of any of the Company's key materials or components, difficulty qualifying new sources of supply, implementing the use of replacement materials or new sources of supply or any volatility in prices could have a material adverse effect on the Company's ability to further develop its core technologies and in general to operate in a cost-efficient, timely manner. Such prolonged disruptions could also cause the Company to experience cancellations or delays of customer orders or reductions in the Company's prices and margins, any of which could harm the Company's business, financial condition, results of operations and cash flows.

Dependence on a single foreign supplier and outsourcing of serial production may result in loss of operational control and expose the Company to significant disruption risk.

The Company currently sources a substantial portion of the hardware and of the core components required for the DUALstore PLUS and CALstore systems from VDL Groep, a single supplier located in the Netherlands. While prototype assembly is conducted in Austria, the Company plans to implement serial production for CALstore and later also for ADES through VDL Groep. This cooperation is expected to support industrialization, manufacturing quality and scale-up but creates a degree of operational and commercial dependency on this counterparty. Any material disruption affecting such partner, including financial distress, insolvency, production interruptions, quality deficiencies, labour disputes, regulatory restrictions, supply shortages, transport constraints, geopolitical developments or termination of the commercial relationship could delay or prevent the further development of the Company's core technologies as well as their planned future manufacture and delivery. In particular, the geographic concentration of core component supply and planned serial production in another EU jurisdiction may increase exposure to jurisdiction-specific regulatory, political, tax, labour or trade-related developments.

In addition, the planned outsourcing of serial production to a foreign partner entails a reduced degree of direct operational control over manufacturing processes, quality assurance, production planning, workforce management, compliance procedures and intellectual property protection. The Company may have limited ability to directly influence or enforce adherence to technical specifications, timelines, cost targets or internal compliance standards once serial production is externalized. Failures in production quality, delays, certification issues or non-compliance with regulatory requirements at the outsourced facility, once series production started and customer agreements have been concluded, could directly affect the Company's contractual performance toward customers and may result in liability exposure, reputational damage, revenue loss or increased warranty and remediation costs. The Company may also face challenges in monitoring and auditing manufacturing standards or in rapidly implementing corrective measures. Given the Company's early-stage profile and limited commercial operating history, any prolonged disruption or loss of control in relation to its outsourced serial production (once the same is started) could materially and adversely affect its business prospects, operational timelines, liquidity position and ability to scale.

Termination, postponement or non-renewal of key partnerships in general may have a disproportionate adverse impact. In addition, as the Company is yet to start its commercialization, it will at least at the beginning of the commercialization of its core technologies have a rather concentrated customer base which increases exposure to the creditworthiness, purchasing behaviour, project priorities and negotiating leverage of a small number of counterparties.

Moreover, reliance on a single production partner or a limited number of partners may weaken the Company's negotiating position and increase exposure to price adjustments, changes in commercial terms or capacity allocation decisions. The identification and qualification of alternative partners for the development and production of highly specialized components could require significant time, re-engineering, certification and additional capital expenditure, and may not be achievable on commercially acceptable terms.

The Company is subject to general risk of default on receivables and the complete loss of customers. Furthermore, the Company could lose revenue or face damages due to operational disruptions and accidents.

Both with the existing PV contracting business and with the future commercialization of ADES and DUALstore PLUS, the Company is or will generate revenues based on produced energy, particularly via an Energy-as-a-Service ("**EaaS**") model. In such a model, the Company (potentially via to be established subsidiaries) delivers energy generations and/or storage facilities to customer's premises at its own expense and risk, while the customer pays a fee for the purchase and/or storage of energy to the Company (or potentially the respective subsidiary) following delivery/storage. The Company is therefore exposed to the risk of customer payment defaults. If customers default completely, for example, due to insolvency, this has significant negative consequences in addition to the write-off of existing receivables from that customer, in particular in the case of ADES systems, which are site-specific installations that will be embedded deep in the ground and thus integrated into the customer's premises. As a result, in the event of customer default, insolvency or early termination, the Company may have limited practical ability to remove, relocate or redeploy the relevant asset within a short period or at economically acceptable cost. Recovery of value from such installed assets may therefore be more difficult, time-consuming and costly than in the case of more mobile equipment and may require additional dismantling, transport, storage, remediation, legal enforcement or site-restoration measures. This could increase losses beyond the mere write-off of receivables and adversely affect liquidity, project economics and the recoverability of invested capital.

Furthermore, due to damage or malfunctions in the energy generation and/or storage facilities operated or leased to customers by the Company, operational interruptions may occur during which no energy can be produced and/or stored.

The Company's existing PV contracting business is subject to specific risks, the occurrence of which could lead to the Company not achieving the hoped-for revenues or suffering damages.

Under its PV contracting business, the Company installs and leases PV (and in the future storage) systems on customer-provided sites (in particular roof-top areas) and assumes responsibility for technical planning, financing, permitting, installation and insurance. This model typically requires significant upfront capital expenditure and exposes the Company to long-term project and cost risks (including high construction and installation costs), which may adversely affect liquidity and profitability. In addition, the economic success of PV contracting depends materially on actual electricity generation as the fee for the lease is based on the generated electricity; yield forecasts are subject to uncertainties such as meteorological conditions and the sustained performance and availability of the PV systems over time.

If the Company does not effectively manage its growth, it may be unable to carry out its business strategy, which could significantly and negatively impact its business outlook, financial health, operating results, and cash flow.

The Company plans to significantly expand its operations to meet the needs of its target market. Successfully managing this growth will require hiring and retaining additional staff, upgrading its operational, management, financial, and reporting systems, as well as enhancing its business processes and controls.

Future expansion efforts will involve, in particular, the start of the series production of CALstore, its marketing together with Estore in the Company's DUALstore PLUS system, securing project financing for won projects, and last but not least, the further development of ADES to series production readiness and beyond, which may include, for example, developing technology spin-offs from ADES components for a range of technical applications (heat transfer systems, nuclear waste recycling), as well as scientific uses and medical purposes.

The Company's ability to scale production may be dependent on the capacity expansion and operational performance of external manufacturing partners. Any failure of such partners to expand production capabilities in line with the Company's growth strategy may constrain scaling efforts.

Should the Company's operations continue to grow, it will need to further expand its sales and marketing, R&D, customer and commercial strategy, permitting and licensing, product and service offerings, manufacturing, supply chain, and overall operations. These efforts will demand substantial financial and other resources, including investments in industries and sales channels, where the Company currently has limited experience. Continued development of manufacturing and operational systems and processes is also needed, and there is no guarantee the Company will be able to scale according to current plans or timelines. Ongoing growth may also require additional manufacturing and operational facilities, as well as space for administrative support, with no assurance of locating suitable sites for these needs.

Continued expansion could place greater demands on the Company's resources, potentially leading to operational challenges such as difficulties in hiring and training staff, securing internal and third-party capacity to build powerhouses and related equipment, production delays, obstacles in scaling up fuel recycling, and sourcing sufficient raw material. These challenges might distract management and key employees, affecting both financial and operational outcomes. If the Company cannot achieve proportional growth, increased costs could reduce profit margins and have a significant negative effect on the Company's business, financial condition, and operating results.

Intense and evolving competition across energy technologies, combined with uncertainties around market acceptance of novel nuclear concepts, may challenge the Company's ability to secure market share, resources and stakeholder confidence (market and competitive risks).

Energy markets are generally characterised by rapid technological progress, regulatory-driven market entry, and competition for customers, capital, talent, suppliers and strategic partners. In particular, the renewable energy and storage markets are highly competitive and may be characterized by aggressive pricing, commoditization effects and margin pressure, which could make it more difficult for the Company to achieve attractive commercial terms, especially in early deployments. The Company faces competition from traditional fossil fuel providers, conventional nuclear power plants, and emerging renewable energy technologies. Market acceptance of thorium-based and particle-accelerator technologies as viable alternatives depends on factors such as cost competitiveness, public perception of nuclear safety, and regulatory incentives for clean energy. Market volatility, fluctuating energy prices, and potential resistance from incumbent industry players present challenges to gaining and maintaining market share.

The anticipated market for the Company's energy generation and/or storage facilities may be overtaken or rendered obsolete by new technological developments or novel applications of current technologies. Estimates for the total addressable market and key economic assumptions are based on a mix of internal and third-party projections, including potential contracted revenue, customer interest, conversion rates, pricing, production costs, operational capabilities, and broader market conditions. These assumptions may prove inaccurate or change unexpectedly, undermining the reliability of forecasts and potentially affecting the Company's business prospects, financial condition, and reputation.

Strategic misalignment, unsuccessful partnerships, inaccurate market forecasts, shifts in global energy policies, or failure to adapt to emerging trends could negatively impact the Company's market position and growth. Greater competition may lead to pricing pressures, reduced market share, or delays in customer adoption. Operating in a highly innovative segment, the Company faces global competition in advanced nuclear concepts and energy storage technologies (including battery storage providers, large-scale Battery Energy Storage System ("**BESS**") operators, thermal storage developers and integrated hybrid storage solution providers competing with DUALstore PLUS) with many competing projects and alternative solutions intensifying the fight for financing, specialist personnel, collaborations, and offtake opportunities. Moreover, the novel nature of the Company's technology may not align easily with established categories, creating additional challenges in communicating value propositions to investors, regulators, and customers, and potentially affecting traction in the marketplace.

The market for alternative carbon-free energy generation technologies remains in its early stages and may not develop as anticipated, potentially resulting in slower growth than expected. If sufficient demand for the Company's powerhouses does not materialize, the Company's business, operations, and ability to achieve or sustain profitability could be adversely affected.

The prospects for the Company's ADES and the wider adoption of alternative carbon-free energy technologies are subject to numerous factors beyond the Company's control. Key influences include the level of market acceptance of sub-critical nuclear power, the cost competitiveness, reliability, and performance of ADES relative to conventional and renewable energy products, and the availability of financing for the development and deployment. Other considerations encompass the degree of deregulation within the nuclear and energy sectors, which may facilitate broader adoption of nuclear-generated electricity, as well as the cost and supply of essential

materials and components. Fluctuations in traditional energy prices and increased support for alternative energy solutions by governments or other entities may also shape market conditions.

Changes in energy demand or adjustments to climate-related policies could further affect the competitiveness of the Company's offerings and its overall performance. Should market demand fail to expand, the Company's growth and operational success could be limited, impacting its ability to achieve or maintain profitability.

A reduction in customer demand (including as a result of changes in government regulations) could adversely affect financial results and the growth of the Company's business.

Demand for energy technologies may fluctuate due to macroeconomic conditions, energy price dynamics, changes in energy policy, permitting regimes, public acceptance, and regulatory incentives or restrictions. Reduced demand can lower revenues, delay growth and negatively affect investment capacity. For the Company, market development and adoption are subject to uncertainties regarding market acceptance, cost parity and energy price fluctuations, as well as the impact of policy and regulatory changes in energy, nuclear, environmental and radiation protection frameworks. The Company has identified that stricter requirements, changes in regulations, or delays in approvals can postpone market entry and roll-out and increase costs, which may in turn reduce or defer customer demand for the Company's solutions.

The cost of electricity and heat produced by the Company may not be competitive when compared to other available sources, potentially having a significant negative impact on the Company's business prospects, financial condition, operating results, and cash flow.

Many European electricity markets set prices for energy, capacity, and ancillary services through competitive mechanisms with market prices often subject to considerable volatility. In other regions, markets remain regulated by national or local authorities, and utilities' power purchase decisions are subject to various competitiveness or prudence criteria. Due to these competitive dynamics, certain markets may experience periods of low marginal energy prices, driven by subsidized generation, competitors utilizing inexpensive or free fuel sources, or market structures that incentivize specific attributes or create unpredictable revenue streams. The Company's ability to compete in these environments depends on whether its advanced fission power technology and business model are sufficiently recognized and valued.

Even in markets where reliable capacity is priced over the long term, there is no assurance that advanced fission power will be cost-effective enough to succeed in attract customers willing to enter power purchase agreements with the Company on favorable terms.

Furthermore, the Company's ADES is expected to serve selected market segments and customers who may have access to more affordable power or heat options, particularly in the short term. If the energy produced by the Company's ADES fails to remain cost-competitive with other sources, or if the levelized cost of storage and achievable revenue streams of DUALstore PLUS prove less attractive than competing storage technologies, the Company may be unable to charge a premium for its offerings, which could adversely affect its business prospects, financial condition, operating results, and cash flow.

Changes in the availability and cost of oil, natural gas, nuclear fuels and other forms of energy, as well as geopolitical developments, may adversely affect the Company's business prospects, financial condition, results of operations and cash flows.

The availability and prices of oil, natural gas and other energy sources are subject to significant volatility driven by global market conditions, geopolitical tensions, regulatory interventions and macroeconomic developments beyond the Company's control. In recent years, geopolitical conflicts, trade restrictions, sanctions regimes, and shifts in international alliances have contributed to substantial disruptions in global energy markets, including supply shortages, price spikes and increased uncertainty regarding long-term energy security. The recent escalation of the conflict in the Middle East has particularly increased uncertainty with (rather indirect) risks associated for the Company.

Developments like the ones described above may have both short-term and long-term effects on the Company's business model. In the short term, elevated fossil fuel prices or supply insecurities may increase demand for alternative and low-carbon baseload energy solutions, potentially benefiting the Company. Conversely, a decline in fossil fuel prices, whether due to geopolitical de-escalation, increased production or coordinated policy actions, could reduce the relative competitiveness and perceived urgency of investing in nuclear-adjacent and advanced energy technologies, including the Company's technologies.

In addition, geopolitical developments may directly or indirectly affect the availability, cost and regulatory treatment of key input materials and technologies relevant to the Company's operations. This includes, but is not limited to, thorium and other materials and components necessary for ADES, high-grade salts and materials required for molten salt storage systems, as well as access to engineering talent and cross-border supply chains. Trade barriers, export controls, sanctions, or political instability in supplier countries could lead to delays, cost increases, or disruptions in the Company's development and commercialization timelines.

Long-term geopolitical trends, such as the fragmentation of global trade systems, regionalization of supply chains, and strategic competition over critical technologies, may further affect the scalability and international expansion of the Company's technologies. The Company may be required to adapt its sourcing strategies, form

local partnerships, or incur additional costs to comply with evolving regulatory and political requirements in different jurisdictions.

Moreover, financing conditions for EaaS models may be influenced by geopolitical uncertainty, interest rate volatility and changing investor sentiment towards nuclear-adjacent technologies. This could affect the Company's ability to raise capital on favorable terms or at all. Geopolitical crises like the conflict in the Middle East typically lead to heightened volatility in global capital markets and a "flight to safety" among investors. As the Company will rely, among others, on the capital markets to fund its business activity, an adverse market sentiment could significantly increase the Company's cost of capital, limit its access to liquidity, or result in the failure of planned capital increases.

Any of the foregoing factors, individually or in combination, could materially and adversely affect the Company's business prospects, financial condition, results of operations and cash flows.

Operational, safety and supply chain risks associated with complex energy technologies — including ADES-related radioactive-material and compliance risks — may expose the Company to incidents that could disrupt delivery, trigger liability and regulatory consequences, and adversely affect its financial and commercial progress.

Energy assets and industrial equipment can fail due to design defects, manufacturing issues, operational errors or external events. Accidents may result in fatalities, property damage, operational downtime, litigation, regulatory intervention, higher insurance costs and reputational harm. In particular, for the Company operational complexities arise from the integration of multiple advanced technologies, supply chain dependencies, and the need for highly specialized personnel, including in relation to ADES nuclear systems, CALstore high-temperature molten-salt installations and DUALstore PLUS hybrid battery-thermal storage configurations. Disruptions in production, supply chain bottlenecks, or workforce skill gaps could impact system delivery schedules and quality standards. Moreover, operating in multiple international jurisdictions introduces risks related to geopolitical instability, local labour laws, and cultural differences.

The Company has specifically identified nuclear-specific health, safety and environmental risks, including radiation exposure, system malfunctions and product defects, which may have serious liability, licensing, reputational and cost implications and require rigorous safety protocols and ongoing training. In the case of ADES, these risks relate in particular to the handling of radioactive or regulated materials, specialized containment and compliance requirements, and potential incidents in development, testing, transport or other non-routine conditions. In the case of DUALstore PLUS and CALstore, relevant risks include battery-related incidents, high-temperature materials, containment integrity, corrosion, thermal cycling and control-system malfunction. Any such incident could result in property damage, operational interruption, regulatory scrutiny or liability exposure.

Competition for highly skilled personnel may affect execution capability.

Advanced energy, engineering and technology sectors often depend on access to specialized scientific, technical and managerial expertise. Intense global competition for qualified personnel may make recruitment, retention and succession planning challenging.

Loss of key employees, inability to attract talent or delays in filling specialised roles may impair research, development, regulatory engagement or operational execution. Compensation pressures and workforce mobility may also increase cost structures or organisational instability.

Failure to maintain an adequately skilled workforce could materially affect strategic implementation and operational performance. In particular, a departure of the CEO Florian Wagner, the Vice-President Dr. Mario J. Müller or other Vice Presidents of the Company could have negative impact in this regard.

Limited workforce and reliance on a small core team may constrain execution capacity and increase key-person dependency.

The Company as of 31 May 2026 had 30 employees. While the Company benefits from a broader contributor base including affiliated members, advisory board, and supervisory board members as well as industrial and academic partnerships, there can be no assurance that such contributions will be available in the required scope, at the required time, or with sufficient continuity. A limited internal workforce may restrict the Company's ability to run multiple workstreams in parallel (including engineering, regulatory engagement, procurement, project management and commercialization) and may increase vulnerability to absences, turnover or the loss of key personnel.

Reliance on artificial intelligence ("AI"), advanced modelling or algorithm-driven tools may introduce operational, regulatory or liability risks.

Like many companies, the Company is using and looking for more opportunities to use AI technologies, including those that leverage large language models in an effort to reduce costs and run its business efficiently. In particular, the Company is evaluating opportunities to leverage AI operations in its R&D efforts, as well as in operational areas like back office and preparation of marketing documents. The use of AI systems, automated decision tools or complex modelling techniques in engineering, operational planning, data analysis or business

processes may expose organisations to risks arising from errors, biases, design flaws, lack of transparency or unexpected system behaviour. Outputs generated by such tools may be incomplete, inaccurate or unsuitable for real-world deployment, potentially leading to flawed technical or commercial decisions.

The regulatory landscape governing AI and automated technologies is evolving rapidly across multiple jurisdictions and may impose new compliance, transparency or accountability requirements. Failure to comply with applicable standards, or adverse outcomes attributable to algorithmic decisions, may give rise to liability, reputational damage or operational disruption.

Dependence on third-party tools, training data or proprietary models may further increase exposure to intellectual property disputes, confidentiality risks or service interruptions.

Cybersecurity incidents, data breaches or disruptions of the information technology ("IT") may adversely affect operations and reputation.

Organisations operating technologically complex or digitally integrated systems like the Company may face exposure to cyberattacks, unauthorised access, malware, ransomware, data theft or other disruptions affecting information technology or operational technology environments. Cyberattacks, system failures, human error or third-party breaches may lead to operational disruptions, intellectual property loss, data corruption, regulatory reporting obligations or reputational damage. While the Company maintains IT security measures, there can be no assurance that future intrusions, denial-of-service attacks, data theft, or other cyber incidents will be successfully prevented. Given the increasing sophistication of cybercrime worldwide, threats to information security continue to grow. Mitigating such risks may require substantial financial and operational re-sources, and the Company's backup systems may not fully prevent disruptions. Increased digital connectivity with suppliers, partners or customers may expand the attack surface and create dependencies on third-party security practices.

Any of such cybersecurity event could interrupt the development of the technologies of the Company. Confidential or private information, including third-party data, could also be exposed, stolen, or misused, potentially leading to contractual penalties, claims for damages, regulatory fines, or other sanctions under data protection, confidentiality, or secrecy laws. Insurance coverage may not fully offset such losses, potentially harming the Company's relationships and revenue.

The Company's IT infrastructure partially relies on third-party providers. If these providers are unable or unwilling to supply the necessary infrastructure, including software updates, or only offer it under unacceptable terms, the Company would need to manage its own infrastructure completely in-house or find alternative providers. There is no guarantee that such solutions could be implemented promptly or maintain the same level of reliability. In addition, newly implemented IT systems may be improperly configured or insufficiently integrated with the Company's business processes, which could lead to operational interruptions.

Any of these risks materializing could have a significant negative impact on the Company's business, financial condition, results of operations, net assets, and cash flows.

The Company's ability to compete effectively depends, in part, on its ability to protect and enforce its proprietary technologies, intellectual property rights and know-how, and any failure to do so could materially adversely affect its business, results of operations and competitive position. This risk could also materialize in the case of industrial espionage.

The Company's competitive advantage is significantly linked to its proprietary technologies and know-how. The conventional approach of protecting proprietary technology with patents is in the opinion of the Company widely inadequate to form protection for its technologies, in particular because of the disclosure requirements associated with patent applications that may allow a person skilled in the relevant field to develop functionally equivalent alternative implementations that achieve the same outcome and remain outside the literal scope of the granted claims. Before such backdrop the Company seeks patent protection only in exceptional cases and must find other ways to protect its proprietary technologies and know-how. The preferred way of the Company to secure such protection is its EaaS-business model in which the Company retains physical and operational control over the deployed systems. However, misconduct on the side of customers, service providers or even employees of the Company may nevertheless lead to technologies of the Company being examined, disassembled, reverse-engineered or replicated. There is also a risk that the Company will fall victim to industrial espionage.

Even if patents are applied for, the ability of the Company to obtain, maintain and enforce patent protection may be subject to uncertainty, including the risk that patent applications are rejected, granted with limited scope, successfully challenged, circumvented by competitors, or expire without adequate replacement protection. Moreover, intellectual property rights may not provide effective barriers to entry in all jurisdictions, and enforcement proceedings may be costly, time-consuming and uncertain in outcome.

The Company relies heavily on unpatented trade secrets, confidential know-how and ongoing technological innovation to maintain its competitive position. These trade secrets and confidential information are vulnerable to unauthorised disclosure or use by third parties, including suppliers, subcontractors, venture partners, employees and consultants. The risk of leakage or misappropriation may arise from breaches of contractual obligations, physical or electronic security measures, or inadvertent disclosure and may also happen in the course of industrial espionage. Contractual remedies such as confidentiality agreements and non-disclosure clauses and legal remedies such as damages may provide only limited protection, and breaches may be difficult to detect or fully

remediate. Furthermore, enforcing trade secret claims can be challenging and unpredictable, especially outside of Austria or the European Union, due to differences in legal systems and the absence of harmonised international protection. There is also the possibility that competitors could independently discover or lawfully acquire the Company's trade secrets, further eroding any competitive advantage.

The Company may need to defend itself against intellectual property infringement claims, which could be time-consuming and result in substantial fees and costs.

Companies, organizations, or individuals, including current and future competitors, may hold or obtain patents, trademarks, or other intellectual property rights that could limit or interfere with the Company's ability to develop its technologies; such risk is enhanced in case of the Company in particular due to the fact that the Company does not seek patent protection for its core technologies. From time to time, the Company may receive inquiries or claims asserting infringement of third-party intellectual property rights, and third parties may also seek court declarations regarding the scope of the Company's intellectual property rights.

If the Company is determined to have infringed third-party rights, it may be required to cease using the challenged technology, pay substantial damages, obtain a license (which may not be available on reasonable terms), or redesign part or all of its technology. The Company also anticipates licensing intellectual property from third parties and may face claims that such use infringes other third-party rights. Indemnification under license agreements may be unavailable or insufficient to cover losses. Such circumstances may lead to the development of ADES and/or CALstore being delayed, materially more costly than expected or failing at all.

In addition, confidentiality and intellectual property assignment agreements with employees, consultants, and contractors may not be fully enforceable, and ownership rights could be challenged. The Company could also face disputes over inventorship or co-ownership of patents, including claims from former employees, collaborators, or third parties. Failure to resolve such disputes could result in loss of exclusive rights or the inability to use or license valuable intellectual property. Even if the Company successfully defends against such claims, litigation could be costly, time-consuming, and distract management and key personnel.

The management team has limited experience in operating a public company.

The Management Board of the Company has limited experience in the management of a publicly traded company. The limited experience in dealing with the increasingly complex laws pertaining to public companies could be a significant disadvantage in that it is likely that an increasing amount of their time may be devoted to these activities, which will result in less time being devoted to our management and growth.

2.1.2 Macroeconomic risks relating to the Company and its business

Any material increases in the Company's primary costs or any failure or inability to achieve planned cost efficiencies could adversely affect the Company's margins.

Energy projects commonly face cost risks from inflation, supply chain constraints, scarcity of specialized inputs, contractor performance, and unforeseen engineering complexity. Failure to achieve cost efficiencies can reduce margins, increase funding needs and impair competitiveness. Supplier concentration may reduce the Company's bargaining power and increase exposure to unilateral price adjustments, cost pass-through mechanisms or capacity allocation decisions. The Company has identified that the completion of the prototypes for ADES and CALstore is associated with high capital requirements (estimated at approximately EUR 225 million) and that integration/system complexity (coupling multiple cutting-edge technologies) can lead to quality, schedule and cost risks from prototype phase through to series production. In this context, higher-than-planned costs, whether CAPEX, procurement costs, contractor costs or compliance overhead, could require additional financing under potentially unfavourable terms and may delay commercialisation.

The Company may be exposed to political, economic or social instability in the countries where it operates or will operate in the future.

Political, economic or social instability can have wide-ranging effects on energy markets, including changes in policy priorities, permitting practices, sanctions, supply chain disruptions, labour availability, currency volatility and financing conditions. These developments may lead to increased costs, project delays and reduced demand.

Operating within a politically sensitive environment, the Company is subject to negative public and political perceptions of nuclear energy and radioactive materials, especially in Austria, which could materially and adversely impact the Company, its potential customers and the wider markets. Successful execution of the business model may also depend on public and political acceptance of advanced nuclear-adjacent or other non-conventional low-carbon energy technologies. Adverse public reaction may arise if ADES is perceived as equivalent to conventional nuclear power plants or to technologies based on uranium or plutonium, notwithstanding its technological differences from such systems.

Furthermore, the Company has recognised that macroeconomic uncertainty, including geopolitical events, changes in energy policy, fluctuations in interest rates and broader economic conditions, may affect funding frameworks, financing costs, demand, and supply chains. These risks are particularly salient given the

Company's reliance on external financings, subsidies, and internationally sourced specialised components and expertise.

Adverse public or political perceptions may also arise from environmental and social factors as relevant standards continue to evolve. Stakeholder and policymaker expectations are not uniform, and any failure to successfully navigate these expectations could result in a range of adverse consequences. Negative public opinion or political perceptions may lead to increased regulatory requirements and costs or heighten the risk of liabilities or adverse claims against the Company.

The occurrence of adverse events, cancellations of major projects, delays in project timelines, adjustments in cost structures, and other negative developments announced by competitors could affect the Company's operations, financial performance, and future prospects.

Newsworthy events in the SMR industry and the broader market for advanced modular nuclear or adjacent low-carbon generation technologies may adversely impact the Company in several ways. Although ADES differs technologically from conventional SMRs, negative developments associated with industry peers or adjacent technology segments could reduce investor confidence in the broader sector, potentially affecting the broader market performance of companies operating within the industry, including the Company, and causing fluctuations or declines in its stock price regardless of internal performance.

Adverse events affecting competitor firms may also alter the competitive landscape, influence market share dynamics, pricing strategies, and overall positioning, which could impact the Company's ability to expand its market presence. Changes in market dynamics driven by competitors' actions, such as cost adjustments or project cancellations, could create ripple effects on the Company's financial stability and profitability, affecting its financial metrics and investor perceptions. There is no assurance that the Company will be insulated from these effects, and any of these events could negatively affect its business operations and financial condition.

Climate change, extreme weather events or natural disasters may disrupt operations and increase costs.

Energy infrastructure, industrial facilities and supply chains may be exposed to physical risks associated with climate change, including extreme temperatures, flooding, storms, wildfires, droughts or other natural disasters. Such events may damage assets, interrupt construction or deployment activities, delay logistics, reduce workforce availability or impair supplier performance. In addition to acute events, long-term climate trends may require costly adaptation measures, redesign of infrastructure, relocation of facilities or changes in operational planning. Insurance coverage may become limited or more expensive, and recovery from disruptions may involve significant capital expenditure or extended downtime.

Any material disruption caused by environmental or natural hazards could adversely affect operational timelines, financial condition and project viability of the Company.

2.1.3 Risks related to the Company's financial position

The Company is highly dependent on external financing and access to the capital markets and is therefore subject to financing and liquidity risks. Due to accumulated losses and its limited turnover, the Company's ability to secure sufficient funding on commercially reasonable terms is critical.

The further development of its core technologies and the future business activities of the Company rely to a major extent on the availability of sufficient capital, as the Company does not only need capital to finance further development but also its EaaS-model requires bank financing of the respective projects. With regard to the necessary financing, the Company is dependent on the general development of the capital and credit market as a whole and on the development of project-related financing conditions in particular. In principle, it should be noted that, not least against the backdrop of the current economic situation, the Company believes that the financing options have deteriorated in the recent years. Due to the continuing uncertainties and potential distortions in the banking sector, further restrictions on lending practices on the part of commercial banks cannot be ruled out.

By now, the Company relied to a large extent on equity financing generated in private Share offerings. Due to the Company's business model and the absence of significant revenues up to date, the Company had a negative equity capital by the end of 2024 and has accumulated significant losses. This may impair its creditworthiness and could restrict its ability to obtain debt financing at all or on commercially reasonable terms. Generating debt from bank financing to realize EaaS-projects may therefore be difficult for the Company and it may rely to a major extent on the success of eventual future public offerings of Shares or bonds on the capital market.

The Company's ability to obtain financing and execute projects also depends on the availability and retention of qualified personnel with expertise in structuring, financing and executing EaaS transactions. Failure to recruit or retain such personnel may impair capital raising, transaction sourcing and execution.

If the Company does not succeed in financing the further development of its core technologies and the scale-up of its business activities adequately and on commercially reasonable terms, this could have a negative impact on the Company's net assets, financial position and results of operations.

The Company may be unable to service its debt obligations in particular in light of its existing and future payment obligations under outstanding loan financings and the absence of significant operating revenues to date.

The Company has bank liabilities from its PV contracting business of approximately EUR 4 million and further long-term liabilities (including convertible loans and public loans) of approximately EUR 2.3 million. In contrast, the Company by now generated only limited turnover from operating activities (approximately EUR 230,000 in 2025). The Company may therefore not be able to service existing liabilities and even become insolvent, in particular if expected revenues from its PV contracting business do not realize as expected, at all or in due time, and a refinancing from other sources will not be possible.

Moreover, other factors may influence the financial situation and lead to the Company becoming insolvent. In particular, the development of its core technologies ADES and CALstore may fail or there may be significant delays or even following the completion of the developments they may not commercialize as expected by the Company.

Insufficient or untimely servicing of liabilities can lead to both insolvency and over-indebtedness of the Company. In the event of insolvency, the holders of the Shares usually suffer a total loss of their investment as they rank junior to creditors.

Exposure to governmental funding frameworks, subsidies or incentive schemes and debt financing may create financial uncertainty.

The Company expects that the further development of its core technologies will require additional funding of approximately EUR 220 million over time which shall be addressed through a combination of sources. With its further development of its core technologies, the Company will rely in material parts on public funding, grants, tax incentives or policy support mechanisms. A major pillar of its financing strategy is in particular the incentive programme under Slovak law administered by SARIO (Slovak Investment and Trade Development Agency) from which it expects an aggregate target incentive volume of approximately EUR 75 to 100 million. A second pillar of the Company's financing strategy is a EUR 100 million debt facility currently in discussion with bank counterparties. It is neither yet sure if the Company or its Slovak subsidiary, respectively, will be able to generate subsidies at all or in a significant amount under the mentioned programme nor is the debt security yet secured. The failure of the Company to secure such fundings would require it to seek for significant other sources of founding and may lead to the necessity of financings with dilutive effect for the Shareholders, such as capital increases or convertible bonds/loans.

In this regard, there is a particular risk that funding frameworks may be amended, delayed, reduced, or withdrawn due to political or budgetary developments. Administrative complexity or non-compliance with eligibility conditions may also limit access. Changes affecting availability or timing of such support could adversely impact liquidity planning, project feasibility or investment attractiveness.

The Company will be exposed to interest rate, refinancing, and liquidity risk. Insurance coverage may be unavailable, insufficient or subject to exclusions.

Interest rate volatility and tighter credit conditions may increase the cost of funding and reduce refinancing availability. Liquidity risk may arise from mismatches between cash inflows and outflows, particularly in project-based or development-stage businesses. In addition, existing liabilities (including bank and long-term financing) entail exposure to refinancing and interest rate conditions, and any delay in planned financing steps may adversely affect the Company's ability to meet its development goals. A substantial portion of the Company's existing credit financing bears interest at variable rates. Accordingly, increases in market interest rates may directly increase the Company's financing costs, adversely affect debt service capacity and place additional pressure on liquidity and cash flow, particularly in light of the Company's limited operating revenues to date.

Furthermore, the Company, as a future operator of complex energy generation and/or storage facilities, intends to maintain insurance to mitigate exposure to operational incidents, liability claims or business interruption. However, coverage may be costly, limited in scope, unavailable for certain risks, or subject to deductibles and exclusions. Future changes in underwriting practices or claims history may reduce coverage availability or increase premiums. Any uninsured or underinsured losses could materially affect financial condition and results of operations.

Financing may not be granted due to stricter bank lending policies or the perception of Company as being active in the nuclear industry.

In addition to the external requirements of the regulatory authorities, banks have a wide range of their own internal guidelines according to which they grant loans. This can, for example, relate to certain target groups, types of projects or companies, different segments in the real estate sector, financing terms, own volume restrictions, credit limits per customer, etc. Lending policies can be changed at any time and, in the event of restrictive changes, can lead to bottlenecks in financing lines and/or higher financing costs.

Furthermore, the Company could be perceived by banks and investors as operating in the nuclear industry, which is a disqualifying factor for some lenders.

The Company may be exposed to increased indebtedness over time, which could limit its capabilities to obtain necessary funding, to make payments on existing liabilities, and/or to pay dividends.

In the course of the Company's EaaS-model it will have a significant financing need which it intends to cover to approximately 85% by project-financings from banks. This will lead to increased indebtedness at least on Group level if financing is raised through subsidiaries. Higher leverage can reduce financial flexibility and increase vulnerability to covenant restrictions, refinancing constraints and changes in capital market conditions. It can also limit the ability to fund growth or withstand shocks. Under the Company's proposed special purpose vehicle ("**SPV**") based EaaS structure, each project is financed and operated through a dedicated SPV. Project cashflows are subject to a contractual waterfall: senior debt service ranks first and must be satisfied before any distributions flow to equity investors or to the Company. This structure means that the Company's ability to receive upstream cash from operating SPVs is structurally subordinated and contingent on the performance of each individual project, the fulfilment of debt covenants and the availability of distributable surplus after debt service. Any underperformance in energy delivery, shortfall in contracted revenues, cost overrun or technical incident at project level could result in debt service coverage ratios falling below required thresholds, triggering cash lock-up provisions and preventing distributions to the Company as well as any customer default affecting a site-specific asset with limited redeployability. As a result, the Company's consolidated liquidity position may be adversely affected even where individual SPVs are technically operational. The non-recourse character of the project financing further means that the Company may have limited direct recourse in respect of SPV-level losses, while reputational or contractual consequences of SPV defaults may nonetheless affect the Company's overall commercial standing and financing prospects.

The Company may be exposed to foreign exchange risks.

Foreign exchange volatility can affect costs of imported components, services, and materials, as well as the valuation of foreign-currency liabilities and revenues and can complicate budgeting and pricing. The Company has identified multi-jurisdictional supply chain exposure and reliance on specialized components and international partners. In such settings, exchange-rate movements may increase procurement and contractor costs and may affect the comparability of planned versus actual cash requirements across development phases.

Forward-looking projections and estimates may prove inaccurate.

Business plans, forecasts and strategic projections of the Company may rely on assumptions relating to market growth, technology deployment timelines, regulatory developments, cost structures, customer adoption or financing availability. Such assumptions are inherently uncertain and may be affected by factors beyond organisational control.

Actual outcomes may differ materially from projected results due to changes in economic conditions, competitive dynamics, technological challenges, regulatory actions or execution risks. Overreliance by stakeholders on forward-looking information may therefore lead to misinterpretation of performance prospects.

Significant deviations between projected and actual outcomes may affect credibility, financing access or market perception.

2.1.4 Legal, regulatory, internal control and reputational risk

The nature of the Company's business requires interaction with various governmental entities, making operations subject to the policies, priorities, regulations, mandates, and funding levels of such entities. Changes to these factors may have positive or negative effects on the business.

Activities of the Company are governed by a wide range of laws and regulations, including those related to the use and possession of radioactive materials, the design, manufacture, operation, marketing, and export of nuclear technologies, employment and labour, taxation, data security, health and safety, zoning, and environmental protection. Laws and regulations at international, national and local levels may evolve and be interpreted differently, particularly for new and emerging industries. The impact and costs of compliance with current or future regulatory changes cannot always be accurately predicted, and measures taken to monitor or comply with these requirements may not satisfy regulators or third parties.

Significant resources and efforts may be required to comply with new or changing regulations, potentially increasing administrative expenses and diverting management attention. Changes in law, the imposition of new regulations, or the introduction of stricter legislation could necessitate operational adjustments and may materially affect future sales, profitability, cash flows, and financial condition. Delays in obtaining licenses, permits, certificates, or other regulatory approvals could further impact construction and operational timelines.

Regarding its core technology ADES, it is indeed yet uncertain in many countries under which regulation subcritical thorium-based SMRs in fact fall. Even where regulatory pathways exist, the Company may face challenges relating to complex approval processes, substantial upfront capital requirements, technological complexity and the need to educate stakeholders (including regulators, customers, financiers and the public) about novel technology concepts and use cases. If market education efforts are unsuccessful or if stakeholders remain hesitant, this could prolong sales cycles, delay permitting and reduce customer willingness to enter into long-term arrangements.

Construction and operation of energy generation facilities require regulatory approvals from relevant authorities. Failure to comply with applicable laws, secure required approvals, or obtain necessary exemptions could lead to regulatory enforcement actions, fines, penalties, or suspension of operations. Delays in approvals may adversely affect construction schedules and financial performance.

All nuclear-related activities are subject to regulations covering safety, environmental standards, and financial qualification, among others. Approval processes can be complex, technically challenging, and subject to change, potentially imposing conditions affecting financial viability or providing opportunities for third parties to raise objections or file petitions against licensing. In addition, to the extent that the Company's activities involve nuclear material subject to Austria's Comprehensive Safeguards Agreement with the International Atomic Energy Agency ("**IAEA**") (INFCIRC/153), the Company is subject to IAEA inspection rights, material accounting and reporting obligations, and design information requirements, non-compliance with which could result in regulatory consequences at both national and international level. All nuclear-related activities of the Company are being done outside of Austria.

Operations are subject to numerous environmental, health, and safety laws and regulations in each jurisdiction of activity, which are continuously evolving. An accelerator-driven subcritical system like ADES must operate under an integrated compliance framework that applies ISO 19443 and ISO 9001 (nuclear quality and management systems), ISO 14001 (environmental management), ISO 31000 (risk management), ISO/IEC 17025 (measurement and calibration), ISO/IEC 27001 (information and cybersecurity) and ISO 19011 (auditing), while simultaneously meeting IAEA safety standards (GSR Parts 1–3, SSR-3), Euratom regulations and directives (2013/59/Euratom Basic Safety Standards, 2011/70/Euratom waste framework, and Regulation 302/2005 safeguards), and national licensing requirements, covering the regulatory domains of radiation protection, subcritical nuclear safety, nuclear material accountancy and safeguards, physical and cyber security, radioactive waste and decommissioning, environmental monitoring, industrial equipment safety (e.g., pressure systems), emergency preparedness, and traceable safety-case documentation throughout all TRL development stages.

Compliance with these regulations may require significant expenditures, and costs are likely to increase as regulatory requirements become more stringent. In some cases, heat generated by production processes may create a hazardous working environment, requiring additional safety measures and costs to comply with applicable regulations.

Operations are also subject to detailed waste management requirements, including proper packaging, transportation, and disposal of operational waste by trained personnel. Historical or newly identified contamination may be discovered at or originating from production facilities or off-site disposal locations.

Non-compliance with environmental, health, and safety laws, or new interpretations thereof, could result in significant fines, penalties, or criminal sanctions, as well as claims for damages. In severe cases, authorities may temporarily or permanently suspend operations. Continued operations rely on holding certain permits, licenses, and certifications, including radiation facilities and nuclear material handling, construction and operation of the installation, environmental impact and waste management, transport of radioactive materials, and physical and cyber security, together with compliance certifications such as ISO 19443, ISO 9001, ISO 14001, and ISO/IEC 27001, ensuring adherence to IAEA safety standards, Euratom safeguards, and national nuclear and radiation protection regulations. Evolving regulations may require additional certifications, permits, or licenses with more stringent requirements, potentially increasing costs and creating uncertainty regarding successful compliance. Failure to meet regulatory standards may also affect financing, sales, or operational continuity.

The materialization of any of these risks could have a significant adverse effect on business operations, net assets, financial condition, results of operations, and cash flows.

Failure to comply with environmental, social and governance ("ESG") standards and expectations could adversely impact the Company's business and reputation. Environmental and health regulations impose additional obligations and expose the Company to potential liability.

ESG expectations from regulators, investors, customers and the public continue to evolve. Failures in governance, transparency, environmental stewardship, supply chain diligence, workforce matters or stakeholder engagement can result in reputational harm, reduced access to capital, contractual disadvantages and regulatory scrutiny.

The Company operates in a highly regulated and perception-sensitive segment and has identified that continuous compliance obligations (including monitoring, audits, reporting and training) create operational overhead and reputational exposure in the event of non-compliance. In addition, public acceptance and perception are relevant to market uptake and partnerships, meaning ESG-related controversies or non-alignment with stakeholder expectations could adversely affect commercialisation and financing on acceptable terms.

In general, activities in energy-intensive sectors require close attention to compliance with evolving ESG standards. Legislative developments increasingly define ESG criteria and create potential legal consequences in the event of non-compliance.

For instance, Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, as amended ("**EU Taxonomy Regulation**"), provides a classification system for sustainable economic

activities and supports investment flows into those activities. Its environmental objectives include climate change mitigation and adaptation, sustainable use and protection of water and marine resources, transition to a circular economy, pollution prevention and control, and protection and restoration of biodiversity and ecosystems. Non-financial reporting obligations under Directive 2013/34/EU, as amended, require disclosure of how business activities align with these objectives. Once the Company's shares are listed on the regulated market of the Vienna Stock Exchange, it will become subject to these requirements, leading to increased internal and external costs as well as greater demands on management to implement the necessary systems. The EU Taxonomy Regulation and its associated Delegated Acts include language and terminology that remain open to significant interpretation, making full compliance challenging for the Company. If the Company is required to disclose that it does not meet taxonomy alignment, such reports could negatively affect the Company's brand, image, and reputation.

Directive (EU) 2022/2464 ("**EU Corporate Sustainability Reporting Directive**") requires detailed sustainability reporting in accordance with European Sustainability Reporting Standards (ESRS), covering environmental, social, and governance matters, climate risks, and supply chain impacts. Enhancing compliance with ESG standards could lead to an increase in overall operating costs. If these standards are not met, there may be challenges in securing financing or a possible reduction in sales. In addition, Directive (EU) 2024/1760 (Corporate Sustainability Due Diligence Directive or "**CSDDD**") establishes requirements to identify, prevent, mitigate, and address adverse impacts on human rights and the environment throughout operations, subsidiaries, and value chains. Implementation of the CSDDD is phased according to workforce size and global net turnover. Five years after its entry into force, the CSDDD will apply to companies with more than 1,000 employees and a global net turnover exceeding EUR 450 million in the preceding financial year. Once applicable, non-compliance with the directive's obligations may result in fines, other regulatory measures, or civil liability, potentially impacting reputation and business activities.

The occurrence of one or more of these factors could have a material adverse effect on business operations, net assets, financial condition, results of operations, and cash flows.

The Company's business will be subject to evolving laws and regulations, which could restrict the Company's ability to operate its business.

Energy technologies are subject to extensive and changing legal frameworks, including permitting, nuclear/radiation protection (where applicable), grid rules, environmental law, product safety, trade controls, and subsidy regimes. Changes may impose new requirements, delay approvals, or restrict operations. The energy sector is subject to stringent and constantly evolving regulations at national and international levels. Compliance with nuclear safety standards, and environmental laws requires continuous monitoring and adaptation. Changes in regulatory frameworks, increased safety requirements, or delays in obtaining necessary approvals and certifications could hinder project timelines and market entry of the Company.

The Company has identified a strictly regulated environment spanning energy, nuclear, environmental and radiation protection law, permits/licences and international standards (including requirements related to the EU or the IAEA). Further potential future requirements, regulatory changes or approval delays can defer market entry and roll-out and increase costs. Such developments may also affect customers' regulatory obligations and procurement timelines, thereby indirectly affecting demand for the Company's solutions.

The operation of the Company's technology ADES may be forbidden in certain jurisdictions. Especially in Austria, the Company's country of origin, sub-critical, thorium-based energy generation is probably prohibited under the Federal Constitutional Law for a Nuclear-Free Austria (*Bundesverfassungsgesetz für ein atomfreies Österreich*) or further regulations.

Risk relating to the failure and ineffectiveness of appropriate risk management systems.

If risk management and internal control systems are inadequately designed or ineffective in operation, a company may fail to identify, assess and mitigate key risks in time, resulting in financial misstatements, compliance failures, project overruns, fraud, operational disruptions and reputational damage. The Company's risk profile includes reliance on external financing and subsidies, complex technology development, regulatory approvals and multi-jurisdictional supply chains. Accordingly, deficiencies in risk management processes could amplify the impact of budget overruns, compliance issues or liquidity shortfalls.

Compliance with evolving privacy and data protection legislation may not be fully achieved.

The Company's operations are subject to a range of privacy and data protection laws in multiple jurisdictions, including the EU General Data Protection Regulation (EU) 2016/679 ("**GDPR**"), which imposes extensive obligations on entities processing personal data of EU citizens or residents. In response to these requirements, substantial efforts and resources have been, and are expected to continue to be, invested in implementing measures across all operations, including employee training, fulfilment of documentation obligations, process adjustments, and ongoing monitoring by dedicated data protection and compliance staff. Failure to comply with the GDPR may result in significant fines of up to EUR 20 million or 4% of global annual turnover, whichever is higher, as well as claims from business partners or employees. Full and continuous compliance with all applicable privacy and data protection obligations cannot be guaranteed. Breaches of such laws and regulations may lead to reputational harm and could adversely affect business operations, net assets, financial condition, results of operations, and cash flows.

The Company's business may be exposed to litigation, product liability or contractual disputes.

Participation in complex industrial projects may give rise to disputes with customers, suppliers, partners, or regulatory authorities. Such disputes could relate to performance warranties, safety incidents, intellectual property issues, contractual interpretation, or other obligations arising from project execution. Legal proceedings, including litigation, arbitration, or administrative actions, can be lengthy, costly, and uncertain in outcome, potentially resulting in damages, settlement payments, operational limitations, or reputational harm. Even where defences are successful, substantial management attention and resources may be diverted, significant legal and related expenses may be incurred, and reputational impact may occur due to publicity surrounding the proceedings. The inherently unpredictable nature of such disputes means that potential liabilities, associated costs, operational restrictions, or other regulatory consequences could arise, and these outcomes may have a material adverse effect on business operations, net assets, financial condition, results of operations, and cash flows. In addition, multiple or overlapping disputes may amplify these risks, further straining financial and operational capacity and impacting strategic priorities.

Export controls, sanctions regimes and foreign investment screening may materially restrict the Company's business activities and adversely affect its results of operations.

The activity of the Company involves, and is expected to increasingly involve, the development, use and cross-border transfer of advanced technologies, products, software and related services. Such activities are subject to complex and evolving export control laws, economic sanctions, embargo regimes and foreign direct investment (FDI) screening rules in various jurisdictions.

The Company may be required to obtain prior regulatory approvals or export licenses for certain transactions, including the provision of products, technologies or services to non-EU customers or collaboration with international partners from certain jurisdictions. There can be no assurance that such approvals or licenses will be granted in a timely manner, on acceptable terms, or at all. Any denial, delay or conditional approval may result in the loss of business opportunities or the inability to execute elements of the Company's strategy.

In addition, the Company may be required to implement and maintain robust internal compliance systems, including screening, monitoring, reporting and documentation processes. These obligations entail significant and increasing administrative and financial burdens and may reduce operational flexibility, slow down decision-making processes and limit the Company's ability to scale internationally.

Regulatory frameworks in this area are subject to frequent changes and heightened enforcement activity, in particular in times of increasing geopolitical tensions. New or expanded restrictions – particularly with respect to certain countries, entities, technologies or end-users – could prevent the Company from entering into envisaged business relationships. Such changes may occur at short notice and without transitional periods.

Any actual or alleged non-compliance with applicable export control, sanctions or investment screening regulations – even if inadvertent – may expose the Company to significant civil or criminal penalties, including substantial fines, exclusion from public procurement, revocation of licenses, and reputational damage.

If any of the foregoing risks materialize, this could have a material adverse effect on the Company's business, financial condition, results of operations and prospects.

2.2 Risks relating to the shareholder structure and the Shares

The Shares have not been publicly traded, and there is no guarantee that an active and liquid market for the Shares will develop or can be maintained and Shareholders may therefore not be able to sell their Shares quickly or at all or at the market price.

The Shares have never been publicly traded and there is no guarantee that an active and liquid market for the Shares will develop and persist following the listing of the Shares on the Official Market (*Amtlicher Handel*), the statutory regulated market segment of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). Such lack of trading history and an active trading market in the Shares will make it harder for investors to assess the future volatility of the Company's share price. It could affect an investor's ability to sell the Shares at a desired price, at a desired time and/or in a desired quantity.

Investors may therefore not be able to sell their Shares quickly or at all or at the market price if there is no active trading in the Shares.

In addition, even if an active market for the Shares will develop after the Listing, the liquidity and market price of the Shares may be adversely affected.

The market price and trading volume of the Shares may fluctuate significantly and investors could lose some or all of their investment.

Securities markets in general have been volatile in the past. Following the Listing, the trading volume and share price of the Shares may fluctuate significantly. The share price will be affected primarily by the supply and demand for the Shares and could fluctuate significantly in response to numerous factors, many of which are

beyond the Company's control. These factors include delays in R&D, fluctuations in actual or projected results of operations, changes in projected earnings or failure to meet securities analysts' earnings expectations, the absence of analyst coverage on the Shares, changes in trading volumes in the Shares, the activities of the Company's competitors and suppliers, changes in the market valuations of similar companies, changes in investor and analyst perception of the Company's industry and/or main geographical markets (including due to changes in public opinion, for example as a result of adverse media coverage), negative research reports, changes in the statutory framework in which the Company operates, changes in macroeconomic conditions including an increase in interest rates, including fluctuations in foreign currencies and general stock market plunges, such as a reaction to the Russian invasion of Ukraine (and its geopolitical and economic impact) as seen in early 2022 or the recent military conflict in the Middle East (and its effects on oil prices), or the perception that any of these developments will re-occur or exacerbate, and other factors. Stock prices of many companies have experienced price and volume fluctuations in a manner often unrelated to the operating performance of such companies, including as a result of short seller attacks.

In addition, the adoption or further refinement of ESG investment principles by investors (for example, so-called green funds or issuers of so-called green or sustainability bonds) might lead to a divestment of shares of or non-investment into certain companies (which might include the Company).

If the share price or the trading volume in its Shares declines from the realization of any or all of these events, investors could lose part or all of their investment in the Shares.

Limited free float could negatively affect the liquidity of the Shares on the stock market.

The three largest shareholders hold in aggregate approximately 74.71% of the Shares in the Company. As a result, following the Listing, the free float will only be approximately 25.29% of the Shares in the Company. The resulting limited liquidity in the Shares could impact the price of the Shares and could in particular result in even limited sell or buy orders resulting in a substantial trading impact. No assurance can be provided that following the Listing, sufficient market liquidity will develop so that shareholders can adequately trade their Shares.

Following the Listing, the majority shareholder, Florian Wagner, will retain a significant interest in the Company and Mr. Wagner's interests may conflict with the interests of other shareholders.

Following successful completion of the Listing, the existing majority shareholder, Florian Wagner, will continue to own 52.90% of the Company's share capital. Consequently, the majority shareholder will retain a significant influence over the Company following the Listing. The interests of the existing majority shareholder may deviate from the interests of other shareholders. Certain measures and transactions as well as dividend payments may be implemented by Mr. Wagner despite opposition from other shareholders, which may have a highly adverse effect on the Company's future share price.

Future capital-related measures, such as future offerings of equity-linked or equity securities by the Company or the exercise of possible future stock option programs, may adversely affect the market price of the Shares and could result in a substantial dilution of existing shareholdings in the Company.

The Company will require further capital in the future to finance its investments and working capital, its ongoing operations, its properties, leases and related infrastructure, its research and development, as well as the introduction of new equipment and technology. Therefore, the Company may seek to raise capital through offerings of equity-linked securities, additional equity securities or future stock option programs. An issuance of additional equity securities or securities with a right to convert into equity, such as convertible bonds or warrant bonds, or the exercise of a stock option program could adversely affect the market price of the Shares and would dilute the economic and voting interests of existing shareholders if made without granting subscription rights to existing shareholders. Even if existing shareholders were granted subscription rights, investors in certain jurisdictions may not be able to acquire and/or exercise any subscription rights due to local laws. Since the timing and nature of any future offering would depend on market conditions, it is not possible to predict or estimate the amount, timing or nature of future offerings. In addition, the acquisition of other companies or investments in companies in exchange for newly issued Shares, as well as a potential exercise of stock options and the issuance to the Company's employees in the context of possible future stock option programs, could lead to a dilution of the economic and voting interests of existing shareholders. Furthermore, a proposal made at the Shareholders' Meeting to take any of the abovementioned measures, with dilutive effects on existing shareholders, or any other announcement of such proposal, could adversely affect the market price of the Shares.

The shareholders thus bear the risk that any future offerings could reduce the market price of the Company's shares and/or dilute their shareholdings which may have a highly adverse effect on any dividend payments.

Future sales of shares by one of the major shareholders, especially by the member of the Management Board Florian Wagner, may adversely affect the share price.

Future sales of a substantial number of shares by one or more of the major shareholders, especially by Florian Wagner, in the public market following the successful completion of the Listing, or the perception that such sales might occur, could depress the market price of the Shares and could impair the Company's ability to raise capital through the sale of additional equity securities, which could have a material adverse effect on the financial condition and implementation of the business strategy.

Shareholders in jurisdictions outside Austria may not be able to participate in future issues of the Company's Shares unless the Company decides to take additional steps to comply with applicable local laws and regulations of such jurisdictions

In the case of increases in the Company's issued share capital, the Company's shareholders at the time are generally entitled to subscribe for the newly issued shares unless such subscription rights are specifically excluded. Shareholders outside Austria may, however, not be able to exercise their subscription rights unless the Company decides to comply with applicable local laws and regulations and such local laws and regulations allow for the Company to permit such shareholders to participate in the offering of subscription rights. The Company cannot assure shareholders outside Austria that steps will be taken to enable them to exercise their subscription rights or whether such participation will lawfully be possible, or to permit them to receive any proceeds or other amounts relating to their subscription rights.

Rights of shareholders in an Austrian corporation may differ from rights of shareholders in a corporation organized under the laws of another jurisdiction

The Company is a joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under the laws of Austria. The rights of the Company's shareholders are governed by its Articles of Association and by Austrian law. These rights may differ in some respects from the rights of shareholders in corporations organized in a jurisdiction other than Austria. In addition, it may be difficult for investors to enforce the securities laws of other jurisdictions, or to prevail with a claim against the Company based on those laws.

A suspension of trading in the Shares on the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) could adversely affect the share price.

With respect to securities publicly traded in Austria, the FMA is authorized to suspend or request the relevant regulated market on which securities are admitted to trading to suspend such securities from trading, if, in its opinion, the situation of the Company is such that continued trading would be detrimental to the investors' interest. The FMA is further authorized to instruct the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) to suspend trading in securities issued by the Company in connection with measures taken against market manipulation and/or insider trading. The Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) must suspend trading in securities which no longer comply with the rules of the regulated market, unless such step would cause significant damage to investors' interests or the orderly functioning of the market. If the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) does not do so, the FMA could demand the suspension of trading in securities if it is in the interest of the orderly functioning of the market and does not impair investors' interests. Existing orders are deemed void if trading is suspended. Any suspension of trading (other than for protecting investors' interest) could adversely affect the price and the liquidity of the Shares and, consequently, could have a negative effect on investors' ability to sell the Shares at a satisfactory price.

The Company's ability to pay dividends depends, among other things, on its financial position and results of operations.

Any potential future determination by the Company to pay dividends will be made in accordance with applicable laws, and will depend upon, among other factors, the level of distributable profit for the respective year, its results of operations, financial position, its investment policy, market developments and capital requirements based on the Unconsolidated Financial Statements of the Company prepared in accordance with Austrian generally accepted accounting principles and the Austrian Company Code, as well as shareholders' consent.

The Company does not currently expect to distribute dividends for the foreseeable future and intends to retain any potential profits to finance its business activities and growth. Investors should therefore not expect to receive dividend payments for several years, if at all. Accordingly, any return on an investment in the Shares would primarily, if at all, be achieved through potential increases in the market price of the Shares rather than through dividend distributions.

There can be no assurances that the Company's or its subsidiaries' performance will allow the Company to pay dividends in the foreseeable future. In particular, the ability to pay dividends may be impaired if any of the risks described in this section "Risk Factors" were to occur.

Moreover, the issuance of certain profit-dependent instruments could potentially decrease the distributions available for shareholders.

Any of these factors, individually or in combination, could restrict the Company's ability to pay dividends and could cause the price of the Shares to fall, in which case investors could lose some or all of their investment.

Claims of shareholders are subordinated to claims by all other third parties, including creditors, employees and debt investors, so that shareholders may not be able to recover parts or all of their investments in case of an insolvency of the Company.

Under Austrian Insolvency Act (*Insolvenzordnung* – IO) (the "**IO**"), in the event of insolvency, the Shares are subordinated to all other instruments or obligations of the Company and no amounts or liquidation proceeds will be paid to holders of the Shares until all other instruments or obligations of the Company have been satisfied in

full. Therefore, if insolvency proceedings were opened over the assets of the Company, it would be very likely that all or substantially all of the Company's assets would be used to satisfy the claims of its creditors (senior or subordinated) and investors in the Shares would suffer a partial or complete loss of their investment.

Shareholders are subject to the risk of detrimental changes of foreign exchange rates and adverse tax consequences.

The Company's share capital is denominated in euros (in EUR) and all dividend payments on the Shares, if any, are payable in euros. Therefore, every holder of Shares outside of countries where the predominant currency is euros is subject to the risk that, following detrimental changes of the exchange rate between euros and such holder's home country currency because of economic, political, or other factors over which the Company has no control, the effective value of dividend distributions and profits realized upon the sale of Shares, if any, may be lower than expected. In addition, such investors could incur additional costs in converting euros into another currency. There is furthermore a risk that authorities with jurisdiction over the currency in which a shareholder's financial activities are denominated may impose or modify exchange controls, with the effect that holders may receive fewer dividends than expected. Furthermore, dividend payments on the shares, if any, or profits realized by holders upon the sale of Shares, may be subject to taxation in such holder's home jurisdiction or in another jurisdiction in which he or she is required to pay taxes, further reducing the effective yield of the investment in the Shares.

The Company will be facing additional administrative requirements and costs as a stand-alone publicly listed company.

As a publicly listed company, the Company is responsible for managing, among other things, all of its administrative and employee arrangements, its legal affairs and its financial reporting requirements. Following the Listing, the Company is subject to the legal requirements for Austrian joint stock corporations listed on the Official Market (*Amtlicher Handel*), the statutory regulated market segment of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) and, simultaneously, on the "*standard market*", a private-law market segment operated by the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) with additional post-admission obligations. Those requirements include periodic financial reporting and other public disclosures of information, compliance with market abuse regulation and related organizational requirements as well as, on a practical level, regular calls and meetings with securities and industry analysts. There can be no assurance that the Company's accounting, controlling and legal or other corporate administrative functions will be capable of responding to these requirements without difficulties and inefficiencies that cause the Company to incur significant additional expenses and/or expose it to legal, regulatory or civil costs or penalties. This could be of particular relevance considering the early stage of the Company as a scale-up founded in 2019.

In addition, changing laws, regulations and standards relating to corporate governance and public disclosure are creating uncertainty for listed companies generally, increasing legal and financial compliance costs and making some activities more time consuming. These laws, regulations and standards are subject to varying interpretations, in many cases due to their lack of specificity. As a result, their application in practice may evolve over time as new guidance is provided by regulatory and governing bodies. This could result in continuing uncertainty regarding compliance matters and higher costs required by ongoing reviews of disclosure and governance practices. The Company intends to invest resources to comply with evolving laws, regulations and standards, and this investment may result in increased general and administrative expenses and a diversion of management's time and attention from revenue-generating activities to compliance activities. If the Company's efforts to comply with new laws, regulations and standards differ from the activities intended by regulatory or governing bodies due to ambiguities related to their application and practice, regulatory authorities may initiate legal proceedings against the Company which could have an adverse effect. The Company cannot predict or estimate the amount or timing of additional costs it may incur in the future to respond to these continually evolving requirements. The impact of these requirements could also make it more difficult for the Company to attract and retain qualified persons to serve on its Management and/or Supervisory Board or in other senior management positions.

3. PERSON RESPONSIBLE, THIRD PARTY INFORMATION, EXPERTS' REPORTS AND COMPETENT AUTHORITY APPROVAL

3.1 Person responsible

Emerald Horizon AG, with its registered office in Graz and its business address at Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Austria, takes responsibility for the content of this Prospectus in accordance with article 11 (1) of the Prospectus Regulation.

3.2 Responsibility statement

Emerald Horizon AG, with its registered office in Graz and its business address at Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Austria, declares in accordance with article 11 (1) of the Prospectus Regulation that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. The Listing Agent has not independently verified this Prospectus and does not assume responsibility for the accuracy and completeness of the information and statements contained in this Prospectus.

3.3 Expert's reports

No statement or report attributed to a person as an expert, is included in the Prospectus.

3.4 Third party information and industry and market data

The Prospectus contains industry and customer-related data as well as calculations sourced from industry reports published by third parties, market research reports, publicly available information and commercial publications of third parties. These publications generally state that the information they contain has originated from sources assumed to be reliable, but that the accuracy and completeness of such information is not guaranteed and that the calculations contained therein are based on assumptions. Such information has not been independently verified by the Company, and the Company assumes no responsibility for the accuracy of any such information. Therefore, investors should exercise care when considering such information. Market studies are frequently based on information and assumptions that may be neither exact nor appropriate, and their methodology is by nature forward-looking and speculative.

In drafting the Prospectus, the following sources were used:

- Ember, Global Electricity Review 2025, February 2026, available from https://ember-energy.org/latest-insights/global-electricity-review-2025/ ("**Ember**")

- Energy Storage Europe, Energy Storage Targets 2030 and 2050, 2022 available from https://energystorageeurope.eu/publication/energy-storage-targets-2030-and-2050/ ("**Energy Storage Europe, Energy Storage Targets 2030 and 2050**")

- European Commission, 2050 long-term strategy, undated, available from https://climate.ec.europa.eu/eu-action/climate-strategies-targets/2050-long-term-strategy_en ("**European Commission, Long-term Strategy**")

- European Commission, Commission Staff Working Document – Energy Storage - Underpinning a decarbonised and secure EU energy system, 2023, available from https://energy.ec.europa.eu/publications/staff-working-document-energy-storage-underpinning-decarbonised-and-secure-eu-energy-system_en ("**European Commission, Commission Staff Working Document**")

- European Commission, A hydrogen strategy for a climate-neutral Europe, available from https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52020DC0301 ("**European Commission, A hydrogen strategy for a climate-neutral Europe**")

- European Commission, Key facts on energy storage, 2024, available from https://energy.ec.europa.eu/topics/research-and-technology/energy-storage/key-facts-energy-storage_en ("**European Commission, Key Facts on Energy Storage 2024**")

- European Council, Council of the European Union, Fit for 55, March 17, 2025, available from https://www.consilium.europa.eu/en/policies/fit-for-55/ ("**European Council, Fit for 55**")

- IAEA, Thorium fuel cycle: Potential benefits and challenges (IAEA-TECDOC-1450), 2005, available from https://www-pub.iaea.org/MTCD/Publications/PDF/TE_1450_web.pdf ("**IAEA, Thorium Fuel Cycle 2005**")

- IAEA, Potential of Thorium Based Fuel Cycles (IAEA-TECDOC-1349), 2003, available from https://www-pub.iaea.org/MTCD/Publications/PDF/te_1349_web.pdf ("**IAEA, Potential of Thorium Fuel Cycles 2003**")

- IEA, Renewables for Industry – Electrification of low-temperature heat and steam, 2025, available from https://www.iea.org/reports/renewables-for-industry ("**IEA, Renewables for Industry 2025**")

- IEA, Renewables 2023 – Analysis and forecast to 2028, 2023, available from https://www.iea.org/reports/renewables-2023/heat ("**IEA, Renewables 2023**")

- IEA, Renewables 2023 – Analysis and forecast to 2023, 2025, available from https://www.iea.org/reports/renewables-2025/renewable-heat ("**IEA, Renewables 2025**")

- IEA, Global Hydrogen Review 2024 – Hydrogen demand, 2024, available from https://www.iea.org/reports/global-hydrogen-review-2024/hydrogen-demand ("**IEA, Global Hydrogen Review**")

- IEA, World Energy Outlook 2023, available from https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2023 ("**IEA, World Energy Outlook 2023**")

- IEA, Net Zero by 2050: A Roadmap for the Global Energy Sector, available from https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050 ("**IEA, Net Zero by 2050**")

- IEA, Electricity 2024: Analysis and Forecast to 2026, available from https://www.iea.org/reports/electricity-2024 ("**IEA, Electricity 2024**")

- International Renewable Energy Agency, World Energy Transitions Outlook 2024, November 2024, available from https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2024/Nov/IRENA_World_energy_transitions_outlook_2024.pdf ("**IRENA**")

- Lazard, Levelized Cost of Energy+ (LCOE+) report and storage cost discussion, 2025, available from https://www.lazard.com/research-insights/levelized-cost-of-energyplus-lcoeplus/ ("**Lazard, LCEO+ report**")

- MarketsandMarkets, Energy as a service market – Global forecast to 2030, 2025, available from https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/energy-as-a-service-market-23172723.html ("**MarketsandMarkets**")

- OECD Nuclear Energy Agency, The NEA Small Modular Reactor Dashboard (Third Edition), 2025, available from https://www.oecd-nea.org/jcms/pl_108326/the-nea-small-modular-reactor-dashboard-third-edition ("**OECD-NEA**")

- SolarPower Europe, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029, 2025, available from https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/european-market-outlook-for-battery-storage-2025-2029/detail ("**SolarPower, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029**")

- The United States Department of State and the United States Executive Office of the President, The Long-Term Strategy of the United States Pathways to Net-Zero Greenhouse Gas Emissions by 2050, November 2021, available from https://bidenwhitehouse.archives.gov/wp-content/uploads/2021/10/US-Long-Term-Strategy.pdf ("**United States Department of State, Long-Term Strategy of the United States**")

- Thorizon, Collaboration involving VDL Group on molten salt reactor development (news release), 2025, available from https://demcon.com/news/innovative-collaboration-for-future-proof-energy-molten-salt-reactor-development ("**Thorizon**")

- United Nations, Treaty Collection No. 54113 – 7. D Paris Climate Agreement, available from https://treaties.un.org/Pages/ViewDetails.aspx?src=IND&mtdsg_no=XXVII-7-d&chapter=27&clang=_en ("**United Nations**")

- World Nuclear News, Von der Leyen: It was strategic mistake to turn against nuclear, March 2026, available from https://world-nuclear-news.org/articles/von-der-leyen-it-was-strategic-mistake-to-turn-against-nuclear ("**World Nuclear News, 2026**")

- World Nuclear News, Dutch consortium to develop molten salt reactors, 2025, available from https://www.world-nuclear-news.org/articles/dutch-consortium-to-develop-molten-salt-reactors ("**World Nuclear News, 2025**")

The above sources are not incorporated by reference in this Prospectus and do not form part of this Prospectus.

Unless otherwise stated, financial and other data provided in this Prospectus have been extracted from the Consolidated Financial Statements, internal information and accounting records of the Company. Statistical and other data provided in this Prospectus have been extracted from reports and other documents of different institutions, available as of the date hereof.

This Prospectus includes information regarding markets, market size, market share, market position, growth rates and other industry data for the Company's business, which consists of estimates based on data and reports compiled by third parties, on data from other external sources, and on the Company's knowledge of its sales and markets and its own market research and intelligence and is referred to as "**Company's Internal Assessment**" throughout this Prospectus. Such third-party sources include certain national or supranational organizations derived from the Company's analysis of a number of publicly available sources in order to make a determination as to Company's market position. It is, however, difficult to obtain coherent and precise industry and market data and information concerning development over recent years and any future trends. In particular, in respect of the future outlook, various reports and sources differ significantly in their assessments based on, amongst other factors, their time of publication as well as estimates and assumptions made.

As the figures, market data, and other information on which third parties have based their studies were not independently examined, neither the Company nor the Listing Agent can assure investors of the accuracy and completeness of, and take no responsibility for, such data and information provided in this Prospectus. The Company confirms that information from third-party sources has been accurately reproduced and as far as the Company is aware and able to ascertain from the sources of such information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The sources of such third-party information are cited whenever such information is used in this Prospectus.

Prospective investors are, nevertheless, advised to consider such data with caution. For example, market studies are often based on information or assumptions that may not be accurate or appropriate, and their methodology is inherently predictive and speculative. The fact that information from the aforementioned third-party sources has been included in this Prospectus should not be considered as a recommendation by the relevant third parties to invest in, purchase or take any other action with respect to, the Shares.

3.5 Statement on the competent authority

The Company further declares that

- this Prospectus has been approved by FMA as competent authority in accordance with the Prospectus Regulation,
- FMA only approves this Prospectus with regard to the standards of completeness, comprehensibility and consistency pursuant to the Prospectus Regulation,
- such approval should not be regarded as an endorsement of the Company which is the subject of this Prospectus;
- investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.

3.6 Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

In connection with the Listing and thereafter, the Listing Agent or any of its affiliated companies will be able to acquire Shares for their own accounts and hold, purchase or sell Shares for their own accounts, and can also (re-)sell these Shares. The Listing Agent does not intend to disclose the scope of such engagement if not required by law.

The Listing Agent or its affiliates have and may, from time to time in the future, continue to have business relations with the Company and the existing shareholders of the Company, including lending activities, or may perform services for the Company or the existing shareholders of the Company in the ordinary course of business.

All investment, consulting, and financial transactions with the Listing Agent are conducted on an arm's length basis. None of the aforementioned interests constitute a conflict of interests or a potential conflict of interests with respect to the admission to trading.

3.7 Additional information (auditors)

EXTRA Wirtschaftsprüfungs- & SteuerberatungsgmbH, which is domiciled in Vienna and has its business address at Hofmühlgasse 13/1/11, 1060 Vienna, Austria ("**EXTRA"**), audited, in accordance with Austrian standards on auditing, and issued independent auditor's reports (*uneingeschränkte Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers*) on the German language (unconsolidated) annual financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024 (the "**Audited Financial Statements 2024**"), prepared in accordance with the generally accepted accounting principles in Austria ("**Austrian GAAP**"), the consolidated financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2025 (the "**Audited Consolidated Financial Statements 2025**"), including comparative financial information for the financial year

ended 31 December 2024, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), as well as the audited statement of changes in equity for the fiscal year ended 31 December 2024 (the "**Audited Statement of Changes in Equity 2024**") and the audited statement of cash flows for the fiscal year ended 31 December 2024 (the "**Audited Statement of Cash Flows 2024**").

The Audited Financial Statements 2024, the Audited Consolidated Financial Statements 2025, the Audited Statement of Changes in Equity 2024 and the Audited Statement of Cash Flows 2024 are included in this Prospectus in German language (see pages F-2 to F-116).

EXTRA is a certified public accounting firm and member of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (*Kammer der Steuerberater:innen und Wirtschaftsprüfer:innen*).

3.8 Expenses of the Listing

The costs related to the Listing of the shares are expected to total approximately EUR 475,000. Investors will not be charged expenses by the Company or the Listing Agent. Investors will have to bear customary transaction and handling fees charged by their brokers or other financial institutions through which they hold their securities.

4. STRATEGY, PERFORMANCE AND BUSINESS ENVIRONMENT

4.1 Information about the Company

(a) *Legal and commercial name*

The Company trades under Emerald Horizon AG and also participates in legal transactions as such.

(b) *Place of registration of the Company, its registration number and LEI*

The Company is registered with the competent Regional Court for Civil Matters (*Landesgericht für Zivilrechtssachen*) Graz under the company register number FN 517877 i in the Austrian commercial register. The Company's legal entity identifier (LEI) is 8945008L6AXTVW4PDF22.

(c) *Date of foundation of the company and duration of existence*

The Company was founded on 25 July 2019 and entered in the commercial register on 22 August 2019 under commercial register number FN 517877 i. The company is not limited in time.

(d) *Domicile and legal form*

The Company is an Austrian joint stock corporation under the laws of the Republic of Austria. The registered office of the Company is in Graz with the business address is Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Austria. The Company can be reached at the telephone number +43 316 574648. The Company's website is https://emerald-horizon.com/. Information on the website is not part of the Prospectus unless this information is incorporated by reference into the Prospectus.

4.1.1 Information on materiel changes in the Company's borrowing and funding structure

The Company predominantly finances its operations through equity capital provided by shareholders, bank financing and subsidies.

As of 31 Dezember 2025, the Company has interest-bearing liabilities with Raiffeisen Bank St. Pölten of EUR 3,998,294.72. These liabilities stem from project related financings provided for the PV contracting business of the Company. The predominant part of such liabilities bears interest at 3-month EURIBOR plus 2.5%, the remaining part has a fixed interest rate of 4.5%, both with ongoing repayment and interest payment obligations until approximately 2038 (depending on the respective project).

The Company has also entered into various convertible loan arrangements. One of such convertible loan arrangements in the aggregate principal amount of EUR 200,000 bears interest at 2.5% p.a. and is repayable on 31 May 2029 at 125% of the nominal (i.e. EUR 250,000) plus accrued interest thereon, if not converted into shares in the Company before. Further convertible loan arrangements in an aggregate principal amount of approximately EUR 1,414,825 do not bear interest and are repayable on 31 May 2029 at 100% of their nominal, if not converted into shares in the Company before.

In addition, the Company has received public funding from FFG in connection with the CALstore program, consisting of both loan and grant (*Zuschuss*) components. In 2023, the Company received aggregate FFG funding in the amount of EUR 539,853, consisting of an FFG loan in the amount of EUR 218,810, bearing interest at 2.0% p.a. and repayable on 31 March 2031, and a non-repayable grant in the amount of EUR 321,043. In 2024, the Company received aggregate FFG funding in the amount of EUR 767,503, consisting of an FFG loan in the amount of EUR 330,129, bearing interest at 2.5% p.a. and repayable on 31 March 2031, and a non-repayable grant in the amount of EUR 437,374.

Besides the three capital increases conducted in the first half year of 2026 as described in section 10.4, there have been no material changes in the Company's borrowing and funding structure since the end of the last financial period for which information has been provided in the Prospectus.

4.1.2 Anticipated sources of funds

The Company currently expects that the further development of its core technologies may require additional funding of approximately EUR 220 million over time. It intends to fund its operations and the further development of its core technologies through a combination of equity capital, debt financing, project finance and public funding. Potential sources of funds include future capital increases at the level of the Company, possible financing and funding channels via the Company's US subsidiary, project-level SPV financing for future deployments, and requested or granted public incentives and subsidies. The Company is also pursuing debt financing solutions, including a potential near-term debt facility and, over time, further capital markets options, including possible green bond issuances.

In July 2025, FFG further granted funding for the third funding year of the CALstore program in an aggregate amount of EUR 909,068, consisting of an FFG loan of EUR 492,972, bearing interest at 1.75% p.a. and repayable

on 30 June 2031, and a non-repayable grant of EUR 416,096. However, the related cost recognition (*Kostenanerkennung*) has not yet been completed. Accordingly, the actually disbursed amount may deviate from the amount granted.

Via its Slovakian subsidiary the Company pursues a multi-tranche investment incentive programme under Slovak law administered by SARIO (Slovak Investment and Trade Development Agency). The programme is intended to encourage investment in regions with higher unemployment and excludes districts in the Bratislava region. The Company expects its project to qualify under the technology centre and/or combined industrial production and technology centre categories. Eligible costs may include land acquisition, acquisition and construction of buildings, new technological equipment and machinery, intangible long-term assets (licences, patents and similar), rent of new land or buildings, and, alternatively, total wage costs of all newly created employees calculated over a two-year period. The base regional investment aid intensity applicable to eligible regions outside Bratislava ranges from 40% to 60% of eligible costs depending on the specific district, with potential additional incentives of up to 10% for medium-sized enterprises, up to 20% for small and micro-enterprises and a further 10% for projects related to critical technologies. Incentives may take the form of corporate income tax relief, cash grants, employment subsidies or discounted sale or rent of real estate. The Company intends to submit multiple applications under the programme covering different workstreams, project phases or cost categories, with an aggregate target incentive volume of approximately EUR 75 to 100 million. As each application requires separate approval and verification of eligibility criteria, there can be no assurance that all tranches will be approved or that the targeted aggregate funding level will be achieved.

Moreover, the Company is currently in discussions with banking counterparties in relation to a EUR 100 million debt facility intended to support the further development programme. No binding commitment has been made, and the availability of this facility remains subject to final credit approval, conditions precedent and market conditions.

In addition, the Company is monitoring eligibility for EU-level programmes, including the EU Innovation Fund, the European Innovation Council (EIC) and EURATOM frameworks, as potential sources of supplementary funding.

Last but not least, the US subsidiary of the Company, among others, serves the purpose of generating funding on the US market.

4.2 Business overview

Emerald Horizon AG was founded in 2019 with the goal to develop solutions for the global challenges of climate change, pollution and unstable energy networks. With its core technologies under development, ADES and CALstore, the Company aims to contribute to global decarbonization. ADES will be a sub-critical, thorium based, accelerator driven and controlled nuclear power system and differs technologically from conventional nuclear reactors, thus being expected to be close to the SMR (small modular reactor) sector. CALstore will be a water-free molten-salt thermal storage system. On the one hand, CALstore shall be part of each ADES system. On the other hand, CALstore will provide either a separate storage solution or, together with Estore and an AI multi-control unit ("**MCU**"), build the Company's DUALstore PLUS system.

The Company develops its technologies for decarbonizing the energy supply under the brand "SMRX".

While CALstore is under development, Estore is a BESS already available and purchased by the Company from a third party supplier located in China. Beside DUALstore PLUS and its R&D activity around ADES and CALstore, the Company leases photovoltaic (PV) systems based on lease agreements and intends to act as a trader for devices for AD-BNC-Therapy. AD-BNC-Therapy is a targeted cancer treatment in which a compact particle accelerator generates neutrons that interact with boron-10 accumulated in tumor cells. The neutron capture reaction produces short-range alpha particles and lithium nuclei that selectively destroy cancer cells while largely sparing surrounding healthy tissue.

For CALstore the Company expects the prototype to be available still in the course of this year and the start of series production taking place in 2027. An ADES prototype will according to estimates of the Company be available in 2029 and the start of series production is expected to take place in 2031 (for details regarding the products under development see the information in this section below). Accordingly, the Company plans a two-stage market entry with its core technologies starting with DUALstore PLUS followed by ADES (for the Company's strategy, see section 4.2.1 below). The marketing of DUALstore PLUS has just started with the possibility for potential customers to place one order covering both Estore and CALstore. The Company expects to be able to deliver Estore beginning from the fourth quarter 2026 and CALstore beginning from late 2027 onwards. By now, no firm orders have been placed.

While the Company did not yet generate any revenues with its core technologies ADES and CALstore, from the to be purchased technology Estore and from trading devices for AD-BNC-Therapy, the PV contracting business is generating revenues. Under its PV contracting business, the Company installs and leases PV systems (and, in the future, storage systems) on customer-provided sites, in particular rooftop areas. In this model, the respective customer provides the relevant site, while the Company acts as contractor and assumes responsibility for technical planning, financing, obtaining all required permits and approvals, installation and insurance, and leases the installed PV systems to its customers. The respective customer typically enters into a lease agreement with the Company, under which the customer makes payments based on the produced electricity generated by the

PV system. Systems with approximately 3.2 MWp are currently installed and operational at customer sites or under construction, respectively. However, this business is not a strategic focus for the Company and serves two purposes: On the one side, to generate ongoing cash flow from operational activities. On the other side, and from the Company's perspective even more important, the PV contracting business serves to gain experience with the EaaS model which is planned as the predominating remuneration model of the Company (see below). In April 2021, with the first PV contracting project up and running, the Company successfully demonstrated a complete and fully operational EaaS cycle. In August 2025 the Company decided not to start any further PV contracting projects but to focus on the development of its core technologies. The PV contracting business will therefore not be described any further in this Prospectus (beside the risk factors described in section 2.1). Furthermore, in this Prospectus the ancillary business of trading devices for AD-BNC therapy is not described separately. This activity arose opportunistically in the course of developing ADES and has currently no significant importance for the Company when considered separately (regarding the particle accelerator currently used for both technologies, see the information in section 4.2.2 below).

While AD-BNC Therapy business is intended to generate revenue in the form of trading margins, revenue from its core future businesses ADES and DUALstore PLUS (or CALstore and Estore separately, as the case may be) shall be generated via an EaaS model. In such a model, the Company (potentially via to be established subsidiaries) will deliver ADES, CALstore and/or Estore to its customers, install the system and operate it directly at the customer's premises at its own expense and risk. The necessary CAPEX shall be financed with approximately 85% debt by means of project finances of banks and 15% equity provided by the Company. The Company will enter into long-term contracts (expected to run 20 years) with its customers for production and delivery of thermal energy, electric energy and/or hydrogen (ADES) or the storage of thermal and/or electric energy (CALstore, Estore). The customer pays the Company a specific rate for the purchase of energy or hydrogen and/or the storage of energy. In perspective, the Company expects further revenue streams in particular around ADES systems from other sources, namely from carbon reduction incentives and credits, intellectual property ("**IP**") utilization in manufacturing as well as data utilization and AI-driven optimization.

Within the next years, there will be a strong focus on R&D in order to finish development of ADES and CALstore (for details on the R&D activity of the Company and the achieved and expected milestones see the information in section 4.2.2 below), whereas first revenues from Estore are expected still this year and from CALstore in 2028. In R&D as well as the later engineering of developed products, the Company has a de-risk-approach which is reflected, among other things, in the fact that strategic partnerships are entered into for co-development and engineering (for information on current strategic partnerships see section 4.2.2 below, regarding the strategy of the Company see section 4.2.1).

Head-quartered in Graz, the Company has subsidiaries in the USA, Austria and Slovakia and participations in companies in Malaysia and Australia. The group chart giving an overview on the group structure is shown in section 4.3. As of 31 May 2026, the Company has 30 employees (22 full-time equivalents). The subsidiaries have no employees, in the participations 3 persons are employed. All employees of the Company are employed in the headquarters in Graz and subject to the collective agreement for employees in trade, crafts, and services (*Kollektivvertrag für Angestellte im Gewerbe und Handwerk und in der Dienstleistung*). No works council has been established at either the Company or any of its subsidiaries or participations. There are no pension plans, pension commitments, or payments to pension funds for employees of the Company that exceed the statutory requirements.

Foreign subsidiaries have been founded and participations in companies made in particular to facilitate the outreach and service to potential clients in the respective areas and understand these markets in an early stadium (in particular also regarding their regulation; regarding the regulatory framework in which the Company is operating see section 4.2.1). In addition, the subsidiaries in the USA and Slovakia serve the purpose of generating local funding (for the anticipated sources of funds see section 4.1.2 above). Main business operations and the R&D activity of the Group are, however, currently bundled in the Company and the subsidiaries and participations have not yet conducted any material business activity.

4.2.1 Strategy and objectives

Strategy

The overriding goal of the Company is to develop solutions for the global challenges of climate change, pollution and unstable energy networks. The Company currently focuses on developing its two core technologies, ADES and CALstore, and supplements or expands its product range with commercially available solutions where appropriate, such as the Estore, but also keeps an eye on further possible developments. In pursuing its overriding goal and developing its core technologies, the Company follows the strategy as described in the following.

<u>Holistic, solution-oriented ecosystem, collaborative model</u>

Rather than focusing on one isolated invention, the Company sets out to build a holistic, solution-oriented ecosystem. It identifies the most promising scientific approaches and invites experts in each field to transform them into reality. This collaborative model is grounded in neutrality and driven by results. The approach of the Company is to integrate what works best, regardless of origin, and harmonize all components – technical, economic, and regulatory – into a single, viable product that benefits humanity. Through all this, the Company aims to create technologies that drive energy transition and thus contributing to a cleaner planet.

Strong partnerships

Also, part of the approach mentioned above is to maintain strong partnerships throughout the whole development phase and indeed also in engineering and production as well as financing.

Dual-track deep-tech energy platform

The Company with its two main technologies currently develops a dual-track deep-tech energy platform with the aim to combine near-term contracted cashflow from DUALstore PLUS with long-term carbon-free energy generation upside provided by ADES. The commercial scale-up is intended to start with bankable 20-year EaaS contracts for DUALstore PLUS which are expected to deliver cashflows from 2027 onwards. By the distribution of DUALstore PLUS the company will try to build a contracted customer base and delivery capability first and to connect ADES to this ecosystem from 2031 onwards.

Contracted revenue model as project cashflow architecture

The Company intends to commercialize DUALstore PLUS and, later, ADES predominantly through long-term contractual structures, in particular EaaS arrangements and, where applicable, power purchase or comparable supply agreements, rather than through one-off equipment sales. Under this model, systems are intended to remain within the Company's sphere of control, including through dedicated project structures, while customers pay for energy generation, delivery or storage services over the contractual term. The Company believes that, if implemented successfully, this model may over time support a more recurring and potentially more predictable revenue profile than a transaction-based sales model. Any such development, however, depends on a range of factors including customer demand, successful project execution, financing availability, regulatory developments and the pace of commercial roll-out.

The Company further intends to structure individual deployments, where appropriate, through ring-fenced special purpose vehicles (SPVs) financed primarily on a non-recourse basis. This structure is intended to isolate project-level risks and financing obligations at the relevant project level.

A further intended feature of the business model is that long-term contracted revenues may, depending on lender appetite, due diligence, credit approval and market conditions, support project-level financing structures backed by such contractual cashflows. The Company believes that this may, if available on commercially acceptable terms, reduce equity intensity at holding level and facilitate portfolio expansion.

De-risking

Not only developing innovative technologies for energy generation and storage, but also bringing them into series production and commercializing them accordingly does not only require enormous effort, but also entails an overwhelming need for financial resources that is almost impossible for a company like Emerald Horizon AG to meet. The Company is therefore pursuing a de-risking strategy, which is manifested not only by the partnership model described above, but also by the following:

- Sequential de-risking through a three-phase commercialization: The initial phase of demonstrating a full EaaS cycle in the PV sector is already completed. In the next phase, DUALstore PLUS scale-up, the Company will configure a hybrid system for binding orders for Estore and/or CALstore, whereas deliveries of Estore (approximately 4 months lead time) are expected to start in the fourth quarter 2026, first deliveries of CALstore follow in late 2027 (lead time approximately 20 months). The last phase is the ADES integration. The Company intends to attach ADES to contracted DUALstore PLUS customers. According to plans of the Company, ADES shall be "ready for order" in 2029 with the start of serial production in 2031.

- Manufacturing de-risking: Manufacturing and industrial engineering shall be structured as co-development and serial manufacturing partnership with VDL Groep as described above. This approach is designed to avoid the need to build proprietary factories.

- Technology de-risking: DUALstore PLUS uses validated building blocks, whereas Estore is a commercially available technology and CALstore currently positioned at a TRL between 5 and 6. CALstore is expected to be transferred into an accelerated industrialization pathway through co-development with VDL Groep. ADES is positioned at TRL 4–5 with a documented validation chain and a TRL-gated integration plan toward TRL 9. Rather than developing all components itself, the Company in parts purchases/licenses and adapts already existing technology. In a later stage and subject to financing, it will be part of the strategy also to purchase other companies as a whole instead of purchasing/licensing their technology.

- Regulatory de-risking: Regulatory risks exist in particular around ADES. For this technology the Company's regulatory strategy is supported by specialist partners and country structuring (including subsidiaries in nuclear-friendly jurisdictions) and a "nuclear-adjacent" pathway is pursued in parallel. The US subsidiary serves as the primary vehicle for pursuing NRC pre-licensing engagement and accessing federal support programs for advanced nuclear under the US Inflation Reduction Act and ADVANCE Act framework. The Slovak subsidiary provides optionality under the Slovak Atomic Act and EU Euratom

framework, given Slovakia's established pro-nuclear regulatory environment. The Company's partner Royal HaskoningDHV is preparing European licensing for the Company whereas the legal framework is not yet clear but according to the European Commission's latest statement from March 2026 regulatory sandboxes are to be expected (Source: World Nuclear News, 2026). These statements indicate that the broader EU policy discussion regarding non-conventional low-carbon nuclear technologies is evolving.

- Monetary de-risking: The Company emphasizes small, modular deployments. DUALstore PLUS deployments are intended to be structured, where feasible, as project-financed assets under long-term contracts. ADES is designed as a containerized module to confine capital-at-risk to module scale.

Regulatory Environment

Overview

The Company's core technologies under development relate to two distinct technology categories. While CALstore is an energy storage system, ADES is an accelerator-driven thorium-based energy source. These technology categories are subject to different regulatory considerations. In particular with its ADES the Company is expected to operate within a highly regulated industry at the intersection of advanced energy technologies, radioactive materials handling and environmental protection. It is in many jurisdictions not yet clear how ADES will have to be treated from a regulatory perspective and in fact applicable legislations are yet evolving. On the other hand, CALstore and Estore are thermal and electrical energy storage systems not involving energy generation. For CALstore and DUALstore PLUS, the applicable regulatory framework is generally based on established product, technical, grid-connection and site-permitting requirements.

The regulations also differ depending on the jurisdiction. The primary jurisdictions of relevance to the Company are: (i) Austria, as the jurisdiction of incorporation and the location of the Company's R&D facilities; (ii) the Netherlands, (iii) the European Union, in particular the Euratom framework and EU energy and environmental legislation; (iv) Slovakia, where the Company holds a subsidiary and which operates under an established nuclear regulatory framework and the Slovak Atomic Act; and (v) the United States of America, where the Company holds a subsidiary and where it intends to pursue NRC pre-licensing engagement for future ADES deployment.

In the Company's view, it complies with the applicable laws, regulations and standards and, in particular, it has obtained all relevant permits required for its current activities. The Company continuously monitors regulatory developments the primary jurisdictions. In parallel to the development of its core technologies, it continuously works on necessary certifications and admissions in particular for its ADES technology. While it is clear that the operation of ADES would currently not be permissible in Austria under the Federal Constitutional Law for a Nuclear-Free Austria (*Bundesverfassungsgesetz für ein atomfreies Österreich*), in other jurisdictions a much more friendlier regulatory environment is expected for ADES.

European licensing considerations are currently worked on together with Royal HaskoningDHV, an internationally recognised engineering and regulatory consultancy, with European pre-licensing preparation for ADES. Royal HaskoningDHV is currently supporting the Company in mapping the applicable regulatory pathways in the Netherlands, following the EU Euratom legislation. Based on this, further steps and alignments with national nuclear regulatory frameworks will follow (e.g. Slovakia). Outside the EU, the Company currently focuses on the US market and engaged Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP as US regulatory counsel to support NRC pre-licensing engagement and to advise on applicable federal frameworks including the ADVANCE Act and the Inflation Reduction Act as they apply to advanced nuclear technologies. The Company's US and Slovak subsidiaries have been established specifically to preserve optionality for regulatory filings and future operating licenses in these jurisdictions (for further details on the Company's regulatory strategy see section 4.2.1).

In the following, the Company gives a general overview on selected legislation to which it is a subject.

Product-specific energy regulatory framework

With respect to its energy storage activities (CALstore, DUALstore PLUS), the Company is generally not subject to licensing requirements applicable to electricity generators, transmission system operators, distribution system operators or electricity suppliers. Rather, the deployment of such systems is generally subject to established product safety, technical certification, grid-connection and site-specific permitting requirements. Once the relevant equipment certifications and location-specific permits have been obtained, such systems may generally be deployed within existing regulatory frameworks applicable to industrial and energy infrastructure.

By contrast, ADES is an energy-generating system (accelerator-driven subcritical reactor producing primarily thermal power and optional electrical energy by added heat2power conversion) and the Company may therefore be subject to electricity generation licensing requirements in jurisdictions where ADES is deployed under the EaaS model, in addition to nuclear-specific licensing obligations. However, because ADES differs technologically from conventional nuclear reactors, it is currently not possible to determine with certainty which specific electricity and nuclear regulatory requirements would apply to such system in each jurisdiction. Existing regulatory regimes have primarily been developed for conventional reactor technologies, and there is currently no ADES-specific regulatory framework at EU level.

ADS represent a technically distinct category from conventional nuclear reactors (see section 4.2.2). While ADS remain subcritical and offer inherent safety advantages, EU regulatory frameworks do not currently distinguish them from other nuclear installations when nuclear fuel and fission processes are involved. Consequently, ADS concepts would generally be subject to nuclear licensing regimes, although their safety characteristics may support a more favourable licensing case on a project-specific basis. The regulatory implication of the subcritical architecture is significant. Because an ADS system does not sustain a critical chain reaction, it may qualify for treatment under "nuclear-adjacent" or accelerator-facility regulatory frameworks rather than full nuclear reactor licensing in certain jurisdictions — potentially offering a materially shorter path to first deployment than conventional SMRs.

In the absence of a technology-specific framework, it cannot be excluded that competent authorities could seek to assess ADES by reference to regulatory regimes developed for conventional nuclear reactor installations. While this would represent the most burdensome regulatory outcome from the Company's perspective and regularly make the operation of the ADES technology unprofitable, the Company does not currently consider the full application of regulatory regimes designed for conventional nuclear power plants to be the most appropriate classification for ADES, given its accelerator-driven subcritical design and its technological differences from conventional reactor systems. However, depending on the specific application of its systems, the Company's products may need to comply with applicable technical, grid-connection and energy market regulations, including national and European network codes, safety standards and certification requirements. In addition, where the Company operates pilot, demonstration or testing facilities, energy regulatory or permitting requirements may apply.

The precise scope of applicability of electricity legislation depends on the structure of the Company's activities and the manner in which its systems are deployed in the energy infrastructure. In the case of ADES, this assessment is further affected by the fact that the relevant regulatory classification of accelerator-driven thorium-based systems has not yet been conclusively established. If dedicated regulatory frameworks for advanced or non-conventional nuclear technologies were to be introduced at EU or national level, such frameworks could provide greater clarity regarding the classification and licensing pathways applicable to ADES. Based on its current understanding of the technology and the regulatory landscape, the Company considers it possible that such future frameworks may differ from those currently applicable to conventional nuclear reactor installations.

Regardless of specific regulatory classifications, the Company must design and manufacture its products in accordance with high safety, quality and environmental standards, including compliance with applicable product safety and technical harmonisation legislation. Failure of a thorium-based storage system or related component could result in operational disruption, significant financial losses, reputational damage or potential liability claims.

To mitigate operational and product safety risks, the Company aligns its quality management systems with customer specifications, applicable regulatory standards and internationally recognised industry standards. Depending on the product, development stage and jurisdiction, this may include alignment with standards and guidance relating to quality management, nuclear quality assurance, environmental management, information and cyber security, measurement and calibration, risk management and auditing, including, where relevant, ISO 9001, ISO 19443, ISO 14001, ISO/IEC 27001, ISO/IEC 17025, ISO 31000 and ISO 19011. For ADES-related activities, such frameworks may also support traceable safety-case documentation and regulatory engagement throughout the relevant development stages.

Environmental responsibilities

Radiation protection and nuclear regulatory framework

In the course of developing and engineering ADES, the Company handles radioactive materials. As a result, the Company is subject to radiation protection and nuclear regulatory frameworks in the jurisdictions in which it operates. This applies in particular to ADES-related research and development activities and to any activities involving radioactive materials. By contrast, CALstore and DUALstore PLUS, as energy storage systems, are generally subject to established technical, product and site-related regulatory requirements rather than nuclear licensing regimes.

Within the European Union, activities involving radioactive materials are governed primarily by Directive 2013/59/Euratom (Basic Safety Standards Directive), which lays down fundamental safety standards for protection against the dangers arising from exposure to ionising radiation. The Directive requires licensing or registration of activities involving radioactive substances, the implementation of radiation protection measures, monitoring of occupational exposure, appointment of radiation protection officers, and compliance with dose limits. These requirements have been transposed into national law by the EU Member States.

In addition, international safety standards issued by the IAEA, including its safety standards series, provide globally recognised benchmarks for nuclear and radiation safety. While such standards are not directly binding on private operators, they influence EU and national regulatory frameworks and may be reflected in licensing conditions, supervisory practice or technical guidance issued by competent authorities.

In addition, Directive 2011/70/Euratom establishing a Community framework for the responsible and safe management of spent fuel and radioactive waste may be relevant to the extent the Company generates radioactive waste. While this Directive primarily addresses obligations of Member States, its implementation through

national legislation may impose obligations on operators handling radioactive materials. The precise scope of applicability to the Company depends on the qualification of its activities and waste streams under the relevant national legislation.

Depending on the classification of the Company's facilities and activities under applicable national atomic energy laws, Directive 2009/71/Euratom (as amended by Directive 2014/87/Euratom) on nuclear safety may also become relevant. This framework principally applies to nuclear installations within the meaning of the respective national legislation. Whether the Company's facilities qualify as "nuclear installations" within the meaning of such laws is subject to regulatory interpretation and may vary depending on the jurisdiction.

Current EU and Euratom legislation provide general rules on radiation protection, nuclear safety and radioactive waste management, but does not contain a technology-specific licensing framework for accelerator-driven thorium-based energy systems such as ADES. Existing nuclear regulatory regimes have primarily been developed for conventional reactor technologies. Accordingly, it is currently uncertain whether, and to what extent, ADES would fall within the regimes applicable to conventional nuclear installations or would be assessed under a differentiated regulatory approach by the competent authorities in the relevant jurisdiction. Any future clarification or introduction of technology-specific frameworks at EU or national level could provide greater regulatory certainty for the Company and may result in a regulatory treatment different from that applicable to conventional nuclear reactor installations.

At the same time, the policy discussion at EU level has recently become more supportive of advanced nuclear technologies more generally. In March 2026, the President of the European Commission announced a European strategy for small modular reactors (SMRs), referred to financial support measures for innovative nuclear technologies, and stated that Europe's earlier turn away from nuclear energy had been a strategic mistake (Source: World Nuclear News, 2026). These statements indicate that the broader EU policy discussion regarding non-conventional low-carbon nuclear technologies is evolving.

In this context, ADES-related activities may require an integrated compliance framework covering, as applicable, radiation protection, subcritical nuclear safety, nuclear material accountancy and safeguards, physical and cyber security, radioactive waste management, environmental monitoring, industrial equipment safety, emergency preparedness and traceable technical documentation. The exact scope of such requirements depends on the relevant jurisdiction, the stage of development and the qualification of the relevant activity or facility under applicable law.

International safeguards framework

Austria is a non-nuclear-weapon State party to the Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (NPT) and has concluded a Comprehensive Safeguards Agreement with the IAEA in accordance with INFCIRC/153 (Corrected). This agreement obligates Austria to accept IAEA safeguards on all source or special fissionable material in all peaceful nuclear activities within its territory, for the exclusive purpose of verifying that such material is not diverted to nuclear weapons or other nuclear explosive devices.

To the extent that the Company's R&D activities in relation to ADES involves nuclear material within the meaning of Article XX of the IAEA Statute – which includes thorium once it has reached the stage of the nuclear fuel cycle at which it is of a composition and purity suitable for fuel fabrication or for being isotopically enriched, as specified in paragraph 34(c) of INFCIRC/153 – such material becomes subject to the full scope of Austria's safeguards obligations. This encompasses, in particular, the establishment and maintenance of a national system of accounting for and control of nuclear material, the provision of design information in respect of relevant facilities, material balance reporting, and the acceptance of IAEA inspections at strategic points within those facilities.

The intensity of IAEA routine inspections is determined, *inter alia*, on the basis of the quantity of nuclear material expressed in effective kilograms, a unit defined in paragraph 104 of INFCIRC/153. For thorium and depleted uranium, the effective kilogram value is calculated by multiplying the weight in kilograms by a factor of 0.00005. For facilities whose content or annual throughput does not exceed five effective kilograms, routine inspections shall not exceed one per year pursuant to paragraph 79 of INFCIRC/153. The Company monitors the quantities and processing stages of any thorium-containing material used in its operations in order to determine whether and at what point safeguards obligations are triggered.

The Company collaborates with the competent Austrian authorities, including the Federal Ministry for Climate Action, Environment, Energy, Mobility, Innovation and Technology (BMK) and the relevant radiation protection authorities, to ensure that any applicable notification, reporting and inspection obligations arising from Austria's Comprehensive Safeguards Agreement are fulfilled in a timely and complete manner.

Radioactive and hazardous substances

In addition to radioactive materials, the Company may use chemical substances in the manufacturing of its systems. Within the European Union, Regulation (EC) No 1907/2006 (REACH) governs the manufacture, import and use of chemical substances and may require registration, evaluation and risk assessment of substances manufactured or imported above specified thresholds.

If the Company's products qualify as electrical or electronic equipment, Directive 2011/65/EU (RoHS-2) may apply with respect to restricted hazardous substances contained in components of such systems.

The Company has implemented internal procedures designed to ensure compliance with applicable chemical and radiation protection regulations and periodically obtains confirmations from its suppliers where required.

Major accident and industrial risk regulation

The relevance of major accident and industrial risk regulation depends on the specific substances handled and the nature of the relevant facility. Such considerations are more likely to arise in connection with ADES-related activities involving radioactive materials than in relation to the deployment of CALstore or DUALstore PLUS as energy storage systems, except to the extent hazardous substances are used or stored at a particular site.

The handling of radioactive materials entails inherent risks. In the European Union, certain industrial establishments handling dangerous substances may fall within the scope of Directive 2012/18/EU (Seveso III). However, risks arising from ionising radiation are primarily regulated under the Euratom framework. The applicability of Seveso III to the Company's facilities depends on the specific classification of substances handled and the interaction between national implementing legislation and nuclear regulatory regimes, and therefore may not be entirely clear in all jurisdictions.

Where applicable, such frameworks may require notification of dangerous substances, implementation of safety management systems, preparation of accident prevention policies and coordination with competent authorities.

Radioactive waste and liability framework

To the extent radioactive waste is generated in the development and operation of ADES, the Company is subject to national legislation governing the safe handling, interim storage, transport and disposal of such waste. This legislation may implement Directive 2011/70/Euratom and may impose operator-level obligations regarding documentation, traceability, financial provisions or long-term waste management contributions. The exact extent of such obligations depends on the classification and volume of radioactive material involved and the relevant national regulatory approach.

Furthermore, in certain jurisdictions, nuclear liability regimes based on international conventions (such as the Vienna Convention on Civil Liability for Nuclear Damage or the Paris Convention on Third Party Liability in the Field of Nuclear Energy) may apply depending on whether the Company is legally considered an operator of a nuclear installation under national law. The applicability of such strict liability regimes is subject to legal qualification of the Company's activities and may not be definitively determinable in advance.

Non-compliance with radiation protection, nuclear regulatory or environmental laws may result in administrative sanctions, fines, suspension or revocation of licenses, civil liability or criminal penalties, which could materially adversely affect the Company's business, financial condition and results of operations.

Regulatory framework for renewable energy and energy transition

The regulatory environment for renewable energy generation and related technologies in the European Union and in Austria is subject to ongoing legislative developments and market intervention measures. The European Union's Renewable Energy Directive (RED III) (Directive (EU) 2023/2413), which entered into force on 20 November 2023 and must be transposed into national law by the Member States by mid-2025, sets enhanced binding targets for the share of energy from renewable sources in the overall energy mix and provides measures to support the deployment, connection and integration of renewable generation and related infrastructure, including grid-connected energy storage systems.

Under RED III, Member States are required to adopt measures to increase the share of renewable energy in electricity, heating and cooling, transport and industry, and to support streamlined permitting procedures, administrative cooperation and priority access for renewable energy projects. The Directive also introduces concepts aimed at facilitating grid connection, reducing procedural barriers and encouraging corporate procurement of renewable energy through long-term purchase agreements.

In Austria, the national regulatory framework for renewable energy deployment is being adapted to reflect RED III's requirements, including accelerated authorisation processes for renewable energy installations and associated grid infrastructure, as well as national targets for raising the renewable share of energy consumption. The implementation of RED III may have implications for permitting procedures, grid-connection requirements, eligibility for support schemes and compliance obligations applicable to projects and technologies that interact with the electricity system.

Changes to law, grid codes, energy market regulation or support frameworks affecting the conditions under which renewable energy is generated, connected to public networks, sold, traded or otherwise utilised could materially affect the development, deployment and commercial viability of energy technologies and infrastructure. Any such changes could therefore have a material impact on the Company's business operations, strategic planning and financial performance.

Licensing and permitting

The Company's activities involving radioactive materials, R&D facilities, and potential pilot or demonstration installations are subject to licensing and permitting requirements under applicable national legislation. Such requirements may include authorisations for the possession and use of radioactive materials, approvals for storage and transport, facility operating permits, environmental impact assessments and, where applicable, import and export authorisations. Depending on the relevant product, facility and jurisdiction, such requirements may also include approvals or certifications relating to the construction and operation of installations, environmental and waste management, transport of radioactive materials, physical and cyber security, radiation facilities, and product- or site-specific technical certifications.

The scope and nature of required licences depend on the specific classification of the Company's activities and facilities under national law. The Company seeks to obtain and maintain all necessary approvals in a timely manner and engages with competent authorities to ensure ongoing regulatory compliance.

The Company collaborates closely with external consultants and authorities to address these matters. In Austria, partners include JUNO (radiation protection and approvals), Bernard Gruppe (technical documentation), Land Steiermark, and federal ministries.

Royal HaskoningDHV has been retained as the Company's active European regulatory mandate holder, currently supporting the mapping of licensing requirements and applicable regulatory pathways under Euratom legislation and the Austrian Strahlenschutzgesetz (Radiation Protection Act) for the ADES prototype phase.

In Slovakia, the Company's subsidiary is subject to the Slovak Atomic Act (Act No. 541/2004 Coll.) and the regulatory supervision of the Nuclear Regulatory Authority of the Slovak Republic. Slovakia's established nuclear regulatory framework and proven track record in nuclear energy operation make it a strategically relevant jurisdiction for the Company. The Slovak subsidiary preserves the Company's optionality to apply for operational permits in Slovakia in advance of or in parallel to other jurisdictions.

In the United States, the Company's subsidiary is subject to the regulatory oversight of the NRC. The Company intends to initiate pre-application engagement with the NRC to explore applicable licensing pathways for ADES, including potential classification under the NRC's framework for non-light-water and advanced reactors and the NRC's accelerated review procedures introduced under the ADVANCE Act (2024). Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP has been engaged as US regulatory counsel to support this process. In addition, the Company monitors potential eligibility for federal support under the Inflation Reduction Act's advanced nuclear provisions.

Beyond the primary jurisdictions described above, the Company has initiated preliminary discussions with regulatory and governmental counterparts in additional markets with the objective of establishing parallel regulatory accompaniment over the next three years. These discussions include Malaysia, where the Company holds a participation interest and where a regulatory framework for advanced nuclear applications is under active development, as well as Australia and other Pacific Rim jurisdictions. The Company's goal is to ensure that regulatory groundwork in these markets is laid in parallel with European and North American licensing activities, so as to preserve multi-jurisdiction deployment optionality upon ADES commercialisation. Formal regulatory engagement in these jurisdictions is expected to intensify as the Company progresses towards the ADES prototype phase from 2029 onwards.

Continuous compliance monitoring and reporting

Internal controls and, where appropriate, audits are used to review compliance with applicable radiation protection, environmental, product safety, data protection and other regulatory obligations. Employees with relevant responsibilities receive periodic training to ensure awareness of regulatory requirements. The Company also maintains procedures for document control, record keeping, technical traceability, and, where relevant, measurement and calibration activities in support of its regulatory and quality management processes (see also risk factor "*The nature of the Company's business requires interaction with various governmental entities, making operations subject to the policies, priorities, regulations, mandates, and funding levels of such entities. Changes to these factors may have positive or negative effects on the business*").

Where required, the Company submits notifications, reports and documentation to competent authorities in accordance with applicable law. Any failure to comply with applicable regulatory requirements could result in administrative measures, fines, suspension or revocation of licences, civil liability or criminal sanctions and could materially adversely affect the Company's business operations, strategic planning and financial performance.

4.2.2 Principal activities

Development of the Company and development goals

Following a feasibility phase with a worldwide, neutral search for solution components, the Company was founded 2019 in Graz and entered into a R&D pre-phase with concept development and historical proofs from 2019 to 2021.

In 2021, the R&D-phase started. In the years 2022 to 2023 the Company accomplished the transfer to an own R&D facility in which eight laboratories and two prototype areas were established.

After having been granted the first public funding in 2023, the R&D activity was expanded in 2024 with an enlarged team and increased laboratory capacity. In 2025, the foundation of Emerald Horizon USA, Inc. took place, followed by the foundation of Emerald Horizon Slovakia s.r.o. in 2026.

Since 2024, the Company continuously works in particular on the development of ADES and CALstore.

Main milestones the Company intends to achieve in the next years are:

Expected time	goal
End of 2026	CALstore prototype
2027	CALstore start of serial production
2029	ADES prototype
2031	ADES start of serial production

However, R&D activity is subject to various uncertainties and the availability of sufficient funds and it is uncertain whether the Company can achieve such goals at all or in time. According to the Company's own assessment while Estore is in Technology Readiness Level (TRL) 9, it believes based on internal readiness scorecards that the development of ADES is in a TRL between 4 and 5 and CALstore in a TRL between 5 and 6. TRL's are a systematic, nine-point metric scale originally developed by NASA and commonly used in R&D to assess the maturity level of a particular technology. TRLs are generally categorized into three main phases of development, namely research (1-3), development (4-6) and deployment (7-9). The different levels are described as follows:

<u>Phase 1: Research (Basic Principles)</u>

- TRL 1 - Basic Principles Observed: Scientific research begins, and basic principles are observed and reported in academic literature.
- TRL 2 - Technology Concept Formulated: Practical applications are invented. Studies are primarily analytical, theoretical, or paper-based.
- TRL 3 - Analytical/Experimental Proof of Concept: Active R&D initiates. Laboratory studies are conducted to validate analytical predictions, and a proof-of-concept model is created.

<u>Phase 2: Development (Prototyping & Validation)</u>

- TRL 4 - Lab Validation: Basic technological components are integrated to establish that they work together in a laboratory environment.
- TRL 5 - Validation in Relevant Environment: Components are integrated into a "breadboard" or "brassboard" system and tested in a simulated environment that mimics real-world conditions.
- TRL 6 - Prototype Demonstration in Relevant Environment: A high-fidelity model or prototype is demonstrated in a simulated operational environment (e.g., a pilot plant or laboratory testbed).

<u>Phase 3: Deployment (System Completion & Operation)</u>

- TRL 7 - Prototype Demonstration in Operational Environment: A near-final, full-scale prototype is tested in an actual, real-world operating environment.
- TRL 8 - System Complete and Qualified: The technology is proven to work in its final form and under expected conditions through tests and demonstrations (e.g. "flight qualified").
- TRL 9 - Actual System Proven in Operational Environment: The technology is fully commercialized, deployed in its final form, and proven through successful mission operations.

In order to develop ADES and CALstore at TRL 9 and creating the conditions for series production for ADES and CALstore, the Company expects that further investments of approximately EUR 225 million over a period of approximately five years will be necessary. However, this presupposes that the Company will be able to find suitable partnerships for co-development and series production or maintain existing partnerships, whereby the partnership with VDL Groep will be of particular importance (for existing partnerships of the Company see this section 4.2.2 below, for the strategy of the Company see section 4.2.1).

R&D activity of the Company

R&D activity of the Company is conducted internally at the premises of the Company and encompasses external partners such as universities, research institutions, engineering firms, material suppliers and manufacturers (regarding the most important partnerships of the Company see this section 4.2.2 below). The portfolio includes plasma and ion sources, high-energy/high-current beam systems, target design/optimization, beam pipelines, beam shaping and beam collimation, neutron moderation, particle shielding of all types, cooling and heat transfer, simulation and engineering, as well as control and operation for robust 24/7 beam operation.

The R&D activity of the Company focuses on the development of ADES and CALstore. Internal activities of the Company are conducted at its headquarters in Graz. This research facility covers an area of 1,500 square meters and consists of eight laboratories and two prototype areas. 20 of the employees of the Company are engaged in R&D and conduct their research activities at the Graz site. In the Graz headquarters, mainly the following R&D work is done:

- ADES: Accelerator beam optimization, neutron-target material development, molten-salt chemistry and corrosion control, subcritical neutron-multiplication modelling and validation, thermal-hydraulic design of the salt loop, high-temperature heat-exchanger development, radiation shielding and activation analysis, control and safety systems for accelerator-driven operation, materials testing under high neutron and temperature loads, and integrated system simulation combining Monte-Carlo neutron transport, CFD and structural analysis.

- CALstore: Thermal storage material characterization and cycling stability testing, high-temperature heat-exchanger and internal tube design optimization, thermomechanical modelling of storage vessels and insulation systems, power-to-heat charging system development and control, heat-to-heat transfer and mixing system optimisation for district heating integration, heat-to-power reconversion concepts and turbine interface studies, hybrid integration with BESS in the DUALstore architecture, containerised system layout and modular balance-of-plant engineering, thermal management and safety monitoring systems development, and techno-economic modelling of long-duration thermal storage and hybrid energy services.

The R&D activities are supported by strategic partnerships, whereas external partners are in particular responsible for:

- ADES: Graz University of Technology (thermal-hydraulics and high-temperature engineering), CERN (accelerator physics and beam modelling), DIFFER – Dutch Institute for Fundamental Energy Research (molten-salt materials testing), ELI-ALPS (laser-driven acceleration research), Buckley Systems (accelerator components), VDL Groep (serial manufacturing), ROYAL HASKONING (regulatory affairs in the Netherlands and beyond), Copenhagen Atomics (molten-salt reactor component know-how), JUNO Engineering (mechanical and nuclear component engineering), and Strahlenmesstechnik Graz (external radiation monitoring and ISO-17025 compliant measurement services). Regarding the accelerator-driven neutron source which is of utmost importance for the functionality of ADES the Company currently uses the accelerator-driven neutron-generation principle established by its vendor Neutron Therapeutics.

- CALstore: Graz University of Technology (thermal-hydraulics and high-temperature engineering), VDL Groep (co-developer & serial manufacturing), PINK (mechanical constructions & prototype manufacturing).

The partnerships of the Company are described also in this section 4.2.2 below.

The R&D team of the Company is headed by Dr. Mario J. Müller, MSC as Vice President R&D. Dr. Müller has his academic degrees in nuclear physics, has professional and leadership experience from previous CTO roles in the industry which he held for 15 years and used to work at CERN for three years. The research team at the Company is an interdisciplinary group of experts in the fields of nuclear physics, mechanical engineering, information technology, and electrical engineering.

Intellectual property und know-how

The conventional approach to protecting proprietary technology relies primarily on patents. While patent protection is, generally spoken, well-established and legally enforceable, the Company is of the opinion that in many aspects patents offer an inadequate form of protection for its core technologies underlying the ADES and CALstore systems. In order for a patent to be granted, the applicant is required to disclose the invention in sufficient technical detail that a person skilled in the relevant field could reproduce it. The patent specification, once published, becomes permanently and freely accessible.

While in traditional industries, a patent on a physical product or a straightforward process may be difficult to work around without infringing, in deep-technology sectors — where innovations are rooted in complex system architectures, proprietary operational methods, and interdependent technical configurations — the disclosure requirement carries a disproportionate risk as competitors gain a detailed technical roadmap: Even if the precise claims cannot be directly replicated without infringement, the underlying concepts, design principles and architectural logic become fully visible. A sufficiently resourced competitor can use this knowledge to develop

functionally equivalent alternative implementations that achieve the same outcome while remaining outside the literal scope of the granted claims. In such an environment, patent litigation is not only costly and time-consuming but particularly uncertain. For an early-stage technology company, the resources consumed by patent enforcement may represent a material operational burden, while the remedies available — even upon a successful outcome — may not adequately compensate for the competitive harm caused by the original disclosure.

Therefore, the Company decided to seek patent protection only in exceptional cases (regarding the Nuclid / New Energy Source ("**NES**") patent see below). However, in the opinion of the Company, its EaaS-business model serves, among others, also the purpose of granting to a certain extent protection of its intellectual property due to the fact that in such model the Company retains physical and operational control over the deployed systems. ADES and CALstore systems will not be sold to customers and the Company installs and operates the systems at customer premises itself. No third party — including the customer at whose premises the system is installed — has any contractual or proprietary basis to examine, disassemble, reverse-engineer or replicate the system. In order to verify the operational status, physical integrity and technical parameters of its systems, the Company develops a safety, security and environment ("**SSE**") box which will be integrated as a standard component into each ADES and CALstore. The SSE box is designed to continuously collect and transmit operational data from each deployed unit to the Company. This includes data relating to system status, performance parameters, environmental conditions and physical integrity. The transmission of this data in real time enables the Company to identify deviations from expected operating conditions, detect potential interference with the hardware, and respond promptly to any events that may affect the security or availability of the deployed systems. This monitoring function is not merely operationally useful but a structural prerequisite for the viability of the EaaS model itself.

A critical design requirement of the SSE box is that it must remain operational independently of external power sources. In the event of a local power outage, grid failure or deliberate interference with the power supply at a customer site, the monitoring function must continue without interruption. To address this requirement, the Company conducted development work on an independent long-duration energy source for the SSE box. In the course of this work, the Company developed a method for producing radionuclide battery cells capable of providing autonomous long-term power supply for safety-critical and monitoring applications. This technology, developed under the internal designation NES, enables the SSE box to remain energised and transmitting over extended periods without dependence on local infrastructure. The Company considers this enabling component strategically important for the reliability of the overall security architecture. For this specific enabling component — the method of producing radionuclide battery cells — the Company has elected to seek patent protection. The relevant patent family includes European patent applications EP4354462 and EP4602626 and international patent application WO/2024/079070, filed between October 2022 and October 2023. As of the date of this Prospectus, no patents have yet been granted.

In parallel, the Company plans to integrate communication technologies provided by its industrial partner VDL Groep into the SSE monitoring architecture in later development phases, with the objective of creating an integrated communication and control infrastructure across all deployed installations.

The EaaS structure and SSE monitoring infrastructure form the primary and most important layer of the Company's IP protection strategy. These are supplemented by a series of additional technical and organisational measures designed to reinforce the overall security perimeter. Physical access to facilities in which sensitive development and manufacturing activities take place is controlled through RFID-based access systems, security gates, alarm systems and video surveillance. Photography and other forms of visual recording are restricted in sensitive areas. These measures limit the risk of inadvertent or deliberate extraction of know-how by visitors, contractors or other parties who may have legitimate access to the premises for other purposes. On the cybersecurity side, the Company has structured its IT environment so that critical development systems operate in isolated environments that are not connected to the public internet. This air-gap architecture reduces exposure to external intrusion, data exfiltration and supply-chain attacks. Additional cybersecurity measures include segmented internal networks, role-based access controls and encrypted storage of sensitive data. The Company also employs a structural approach to information compartmentalisation. Certain development activities or technology components may be conducted or documented under different project names or through separate entities what makes it more difficult for external observers to map the full scope of the Company's technology portfolio from publicly available information, as individual projects may not be visibly linked to the Company's core product lines.

Overview on the products of the Company

Beside its photovoltaic contracting business described in section 4.2 and no longer actively pursued, the Company has not yet generated revenues from its products under development, being ADES and DUALstore PLUS, and the intermediating of AD-BNC therapy devices. The core products ADES and DUALstore PLUS, on which the Company's future business activities are expected to primarily be based on, are described in the following sections in detail.

ADES

Overview

ADES is a research project aimed at developing market-ready products for series production of CO2 free thermal and electric energy. The Company expects to complete a prototype until 2029 and the start of series production

is aimed at taking place in 2031. In the view of the Company, ADES is currently between TRL 4 and 5 (for details on Technology Readiness Levels see above).

ADES is intended to be a nuclear energy generator, closed to a small modular reactor (SMR), working exclusively with thorium (Th-232). Thermal energy is generated through nuclear reactions occurring within a circulating liquid-salt containing thorium-based fuel. To initiate and sustain these reactions, an external particle accelerator supplies high-energy protons that produce neutrons via dedicated target reactions. These externally generated neutrons drive breeding and fission processes within a deliberately subcritical reaction zone (k_eff < 1, meaning that the neutron multiplication factor remains below unity and the reaction cannot sustain itself without any external neutron source). The accelerator therefore acts as the primary control element for the systems energy release. By relying on externally generated neutrons rather than a self-sustaining chain reaction, the ADES concept eliminates the need for conventional fissile fuel inventories such as enriched uranium-235 or plutonium-239.

The fundamental pathway of nuclear reactions involving thorium is transmutation with neutrons to fissile uranium-233 as a intermediate state prior to the release of 200 million electron volts ("**MeV**") of energy per fission. ADES shall use accelerator-based neutrons to drive fission in a subcritical reaction zone, ensuring controlled, self-limiting and inherently safe energy release through moderated neutron multiplication. This reaction pathway would produce neither thallium nor long-lived transuranic waste. The remaining fission products are expected to be little in volume and short-lived. According to the assessment of the Company they could be handled using standard industrial procedures and under conditions for the storage of radioactive waste.

The Company's goal is to develop ADES so compactly that one system fits into a standard shipping container, what would allow each unit to be fully manufactured, tested and sealed within a standardized industrial process before delivery.

One module of ADES is expected to deliver a thermal output of up to 25 MW(th) for 20 years. Such output, with converters provided by the customer or purchased by a third-party-provider also electrical power of ~10 MW(e) may be produced. Last but not least thermal output may be used to produce hydrogen by thermochemical water splitting or high-temperature steam electrolysis. Such procedures and the necessary devices are not part of ADES itself and will have to be provided by the customer or purchased by third party providers. ADES merely provides the necessary interfaces for both the conversion of thermal energy into electrical energy and the possibility of hydrogen production.

Multiple modules of ADES can be combined to create a larger energy supply system. The Company aims at no refueling of thorium being necessary during such 20 year term. Since ADES shall be designed to operate regardless of weather conditions and time of day, it shall produce energy continuously and independently of wind, sunshine and precipitation. Each ADES module will be combined with the storage facility "DUALstore PLUS" as described below.

Once development of ADES has been completed, one of the Company's key challenges will be to ensure that series production of ADES runs as smoothly as possible. Based on current considerations, the Company intends to use VDL Groep and other external partners for this purpose (concerning the partnerships of the Company see section 4.2.2). The Company's goal is to enable non-nuclear industrial production conditions so that ADES can be produced in conventional factories. The thorium fuel or thorium salt shall only be added in the final production phase immediately before transport and commissioning. The installation of ADES on site is expected to need a minimum of particularly qualified staff and shall be conducted by conventional civil engineering and construction firms. For safety reasons, the ADES module is encased in concrete seven meters underground. In total, an ADES module including a storage solution requires an area of approximately 1000m².

The Company aims at ADES modules not having to be serviced continuously but a safety security environment software ensuring safe control it. The amount of (thermal or electrical) energy produced and consumed by the customer shall be measured by a centralized AI-based monitoring and analytics platform that aggregates operational data from all deployed ADES units into a database, continuously analyses system performance for instrumentation and control (I&C) as well as predictive maintenance purposes, and visualizes the results through an intuitive real-time dashboard. Customers are intended to be invoiced by the Company on a monthly basis for the delivered energy based on an agreed rate per kWh which is (apart from any possible inflation adjustments) fixed during the 20-year-term of the EaaS contract.

ADES shall be developed in a way that at the end of an ADES operating cycle, it cools down naturally and, due to the nature of its fission products, requires only a short decay time of a few years to decades. It is the goal of the Company that after the 20 year use-cycle the complete ADES module can be returned to the production facility for overhaul, where parts of the isotopes and materials shall be recovered and reused.

Thorium as a raw material

In order to operate one ADES module for 20 years, the Company expects to need approximately 440 kg thorium. The mass of thorium, including the molten salt as a carrier (regarding the molten-salt see below), is estimated by the Company to be between 4,500 and 5,000 kg. According to estimates, thorium occurs two to three hundred times more frequently in the Earth's crust than uranium-235 (source: OECD-NEA; Trends in the Nuclear Fuel Cycle / USGS crustal abundance data). Thorium is mostly produced as a by-product of rare earth mining and thus can be extracted from existing mining waste. In contrast, uranium extraction requires special mining

processes that are environmentally intensive, expensive and geopolitically sensitive. Currently, there is in the opinion of the Company no market price for thorium and it is unclear how the price of this raw material, which is of great important for the Company, will develop in the medium to long term.

A key advantage of thorium lies in its low-proliferating nature. Unlike uranium or plutonium, thorium cannot be used in nuclear weapons production. It is not fissile, and when used in an accelerator-driven subcritical system like ADES, it poses no risk of runaway reactions or misuse for military purposes.

The use of thorium instead of uranium or plutonium is expected to avoid the production of long-lived transuranic nuclear waste. Remaining fission products which can not be reused are expected to require only a short decay time of years to decades and will according to current considerations of the Company be stored in a guarded decay storage facility like a company located in Lower Austria (for details on the safety and waste characteristics see below).

Molten-salt in a toroidal circuit

An essential element of ADES technology will be molten salt, which shall serve in several ways as a carrier, heat collector, heat transfer medium and containment vessel for thorium fuel. The innermost part of the ADES shall be a closed, toroidal circuit that is filled with liquid salt and thorium during operation and is designed to become a stable, efficient thermal energy system through heating resulting from the release of nuclear energy. The liquid salt circuit is developed by using corrosion-resistant materials.

The advantages of this liquid salt system are both technical and safety-related. The salt is expected to operate at ambient pressure, eliminating the risk of vapor formation or vapor explosions. Since ADES will not contain water and is not based on a self-sustaining chain reaction, there is no risk of uncontrolled processes or pressure increases. Molten salt itself is inherently non-explosive, chemically stable and non-volatile.

In the event of external damage – for instance due to natural disasters, mechanical failure or even deliberate interference – the liquid salt is expected to solidify as it cools, encapsulating all active materials in a solid, inert form within a multi-layered shell. This would mean that even under extreme conditions there can be no contamination of the atmosphere or widespread spread of radiation.

Accelerator-driven neutron source

ADES is the short form for "Acclererator-Driven Energy Source". Accordingly, having a highly advanced accelerator-driven neutron source available for ADES is the centrepiece in the whole development. Making such system compact, high-efficient, reliable and open to industrial production makes the development particularly challenging.

At first, the Company intends to use an accelerator which was developed by Neutron Therapeutics for cancer treatment, thus for medical purposes, and is also part of the AD-BNC-Therapy devices the Company intends to trade. It works with a sulfur hexafluoride (SF6)-insulated electron particle accelerator. Such SF6-insulated particle accelerator (or proton beam accelerator) is a device for generating high flux, high-energy proton beams, in which SF6 gas is used as an insulating medium to prevent electrical flashovers at very high voltages. The ADES energy generation process works as follows: In the accelerator, charged particles are accelerated toward a neutron conversion target, where a continuous neutron flux is generated that drives transmutation or fission processes in fuel/salt. The target system in combination with the accelerator is the cornerstone of the ADES design.

In parallel, the Company is improving the Compact Accelerator-Driven Neutron Source ("**CANS**") architecture and developing the next generation of accelerators which shall be based on Laser Wakefield Acceleration ("**LWFA**") and Target Normal Sheath Acceleration ("**TNSA**"). LWFA is a cutting-edge, compact particle acceleration technique that uses intense, ultra-short laser pulses to create a plasma "wake" (a bubble of electric field) in a plasma medium. TNSA is a physical mechanism used to accelerate ions, particularly protons, to high energies using ultra-intense, short-pulse lasers. Laser-based accelerators for particle acceleration will according to expectations by the Company enable compacter designs with smaller footprint. The efforts to develop next-generation particle acceleration are being pursued as part of a doctoral thesis in collaboration with the European Institute of Technology ("**EIT**") in Szeged, Hungary, and Graz University of Technology (regarding the partnerships of the Company see also section 4.2.2). By combining a proven electrostatic accelerator platform with a next-generation laser-based advancement, the Company aims to secure long-term technology leadership.

During the development of ADES materials/components, tests were conducted on a nuclide cell called NES. NES is a compact radionuclide cell with the working title "Infinity Battery," which continuously generates electricity from nuclear decay, ensuring an autonomous power supply even in the event of a complete power failure. For the time being, NES serves the purposes of being integrated in ADES and improving this system. However, it cannot be ruled out that the Company will find ways to commercialize NES as a standalone product in the future (regarding the aimed for patent protection of the Company for its method for producing radionuclide battery cells see the information under the heading "***Intellectual property und know-how***" above).

Safety and waste characteristics

ADES shall operate in the subcritical range which means there is no risk of a critical chain reaction. The liquid salt-based carrier and a liquid metal cooling system are expected to guarantee that there is no pressure in ADES which would mean there are no explosion risks in the system. In the opinion of the Company, a health risk to humans only exists if thorium enters their bodies. The Company considers it unlikely that this could occur as a result of its use of thorium in ADES.

According to current expectations of the Company, ADES will convert 80% of the thorium used in energy and the remainder will contain raw materials that can partly be reused. Since ADES will operate without uranium fuel, no transuranic elements being the basis for long-lived nuclear waste in common nuclear reactor systems such as U-239, Np-237, Pu-239, or Am-241 will be produced. ADES will only produce radioactive fission products that decay within periods of years to decades and do not require deep geological or long-term interim storage. In the opinion of the Company, there will be no need for a final repository and waste disposal can be carried out in accordance with standard industrial radiation protection regulations.

Since the neutrons are expected to be generated externally by a controlled particle accelerator, ADES will in the opinion of the Company also be able to control the flux, energy spectrum and time profile of the neutrons during operation, what would enable a certain degree of optimization of the reaction pathways for further transmutation of residual isotopes, thereby minimizing radiological exposure.

Key advantages of ADES compared to competitors

The Company expects ADES to have the following strengths:

- Industrial serial production: It is the goal of the Company that every ADES module can be produced under controlled factory conditions, ensuring consistent quality and rapid output. Serial manufacturing lowers production costs materially and enables predictable scalability for energy applications.

- Transportability and plug-and-play installation: The envisaged compact container format would allow global shipment via standard logistics routes. Once on site, installation is expected not to be too complicated with units being placed within a shallow below-ground cavity with a protective concrete wall with a bit over one meter thickness. No complex construction or specialized nuclear infrastructure is required.

- Minimal on-site personnel requirement: No specialized technical staff will be needed at the installation site.

- True "Small Modular" System: Unlike other SMR concepts, ADES is expected to fit in transportable containers.

- Continuous evolution: The containerized setup shall ensure that each generation of ADES units will be upgraded seamlessly. If, for instance, a new heat exchanger or improved component is developed, it can be integrated into the next production series without affecting existing operations.

- Risk containment: Both technological and financial risk are confined to the level of a single container module. Each unit represents a controlled, replicable investment block rather than a large-scale, all-or-nothing project.

- Regulatory simplification: Since every ADES container is built according to a single standardized design, once a model has been approved by the authorities, additional units can be deployed with little additional certification effort.

- Broad range of applications: The standardized container format allows the same system to be deployed across a wide spectrum of use cases ranging from industrial sites that require continuous process heat and/or electricity to data centres seeking carbon-free base-load power, remote regions such as islands, mining operations or military bases requiring autonomous energy supply including the retrofit of existing coal plants and to marine or underground installations. It is also conceivable that ADES could be used to operate electric charging stations.

In order to be in direct competition to the Company's ADES, a product of a potential competitor must, in the opinion of the Company, in particular (a) have thorium as primary energy source and in particular no uranium, 235 or plutonium, (b) use an energy source for nuclear energy without critical chain reaction, (c) work with molten salt and/or liquid metal technology, (d) have (or search for) a modular mechanical engineering solution with potential for industrial series production and (e) use high energy density and high temperature technology (> 500°C). While there are a number of technological competitors in the SMR (small modular reactor) segment to which the Company can be partially compared in certain areas, in the opinion of the Company non of them combines all the characteristics listed above. In the opinion of the Company, the system of Transmutex with an accelerator-driven subcritical system using a high-energy proton beam and spallation target to generate neutrons for nuclear waste transmutation in a subcritical reactor core. Partially comparable are the systems of Copenhagen Atomics, also a partner of the Company (containerized molten-salt reactor ("**MSR**") using thorium

fuel salt and graphite moderation in a critical MSR configuration), Thorizon (molten-salt fast reactor using thorium with recycled actinides dissolved in salt fuel for a critical reactor system), and Kairos Power (fluoride-salt-cooled high-temperature reactor using tristructural isotopic ("**TRISO**") fuel pebbles and molten salt as coolant in a critical reactor). In addition, of course also other technologies for energy production are somehow competing with ADES, in particular those of other companies in the SMR segment as well as other technologies such as nuclear fusion.

Initially targeted customer segments

As mentioned above, there is a wide range of potential use cases for ADES. According to current considerations, the Company will initially target the following potential customer segments with ADES:

- Sustainability-oriented companies and municipalities: Such customers are looking for solutions to reduce their carbon footprint and increase energy efficiency. They are typically large cooperations or communities, respectively, that have already implemented sustainable practices.

- Innovative energy providers: Such customers are interested in new technologies that diversify their energy production and integrate renewable energy sources. They are usually companies operating in the energy sector, often located in urban or industrial areas. This customer segment is technology-driven and actively seeks innovative solutions to improve services and remain competitive.

- Energy-intensive industrial companies: These companies are searching for cost-efficient solutions to cover their high energy demand. They are usually manufacturing and/or production companies with significant energy consumption. Such customer segment is willing to invest in sustainable energy sources to reduce costs and comply with regulatory requirements.

Costs and revenues

One ADES module is expected to provide an energy equivalent of 4.4 TWh over 20 years. According to unaudited internal management estimates it is expected that ADES will by means of power purchase agreements concluded in the course of the Company's EaaS-model described in section 4.2 above on average generate revenues of EUR 0.085/kWh. In comparison, the Company estimates based on the expected volume of energy produced that total costs (CAPEX and OPEX) per kWh will range between EUR 0.0185 and EUR 0.0254. The estimated cost structure for ADES is expected by the Company to break down as follows: OPEX between EUR 0.0094 and 0.0111/kWh; amortised CAPEX between EUR 0.0091 and 0.0143/kWh.

DUALstore PLUS

Overview

DUALstore PLUS is intended to be a containerized hybrid storage system with modular capacity of 5 to 100 MWh. It integrates CALstore, a thermal energy storage system ("**TESS**", 0–50 MWhth) and Estore, a BESS (0–50 MWhel). CALstore and Estore are coordinated via a multi-control-unit. While Estore is at TRL 9 but was developed and is being purchased by the Company from a third party, CALstore as the second major research project of the Company beside ADES, being based on molten-salt, is according to the Company's internal assessment currently between TRL 5 and TRL 6 (regarding details on Technology Readiness Levels see the information in this section 4.2.2 above). The Company expects to complete a prototype of CALstore until end of 2026 and the start of series production is aimed at taking place in 2027.

Details regarding CALstore and its development

CALstore is expected to be a proprietary 5 MWh molten-salt energy-storage system engineered to stabilize energy production from both ADES modules and renewable sources such as PV and wind. It will be a high-temperature TESS in which electrical energy is converted into heat (Power-to-Heat) and stored in molten salt. The stored thermal energy can later be delivered directly as heat (Heat-to-Heat, bidirectional for charging and discharging into industrial or district heating networks) or, if required, partially reconverted into electricity (Heat-to-Power) via a turbine or generator system. Such reconversion will allow CALstore to support grid stability, renewable integration, and flexible energy supply for industrial and urban energy systems.

CALstore will use salts such as potassium nitrate and sodium nitrate. One CALstore module will according to assessments of the Company have a need of approximately 20,000 kg of salt. CALstore is expected to provide stable performance from ~220 °C up to ~550 °C-ranges and being able for use in the hottest and coldest regions of the world. It shall operate without water, vapor pressure or gas-reaction risks. Because the salts can be melted and re-solidified indefinitely, storage capacity is expected to remain constant over the entire lifecycle, avoiding the degradation that affects conventional batteries. The Company aims at CALstore's materials being recyclable and posing no end-of-life contamination issues. It is intended to position CALstore as an ecological and economical alternative to lithium-ion or sodium-sulfur technologies. Due to the low costs of the storage medium and the high operating temperatures, CALstore is expected to enable cost-efficient mid-term-duration energy storage with little degradation and long system lifetimes.

In the opinion of the Company the major strength of CALstore is that will deliver consistent performance under extreme climatic conditions. Moreover, it does need only minimal maintenance while having constant capacity over the expected 20-year-life-cycle. As it operates water-free, there is no vapor pressure and no risk of explosion or corrosion. Moreover, CALstore uses simple salts which are non-toxic, recyclable and abundant worldwide. A further strength is its dual application: Stand-alone, e.g. as buffer for PV and windfarms, and as an integral part of ADES.

Commercialisation of DUALstore PLUS

DUALstore PLUS is on the one side an essential component of the ADES integrated setup. However, the DUALstore PLUS system or only one of CALstore or Estore, as the case may be, shall also operate independently, serving as a stand-alone storage solution for PV and wind installations. While there is, in the opinion of the Company, market potential for CALstore wherever a need for the storage of thermal or electric energy is, the Company sees in particular strong market potential for CALstore across regions with extreme temperature conditions like Africa, the Middle East, Australia and large parts of Asia, where battery performance is limited by heat or cold, and where reliable, long-duration storage is critical for grid stability and industrial operations.

The Company expects to gain a fixed monthly fee for providing its storage systems plus a certain throughput per kWh of energy stored and provided to the customer.

Partnerships and subsidies

In the opinion of the Company strong partnerships are essential for successful innovation and growth. By collaborating with competent execution partners, the Company intends to access specialized expertise, particularly in nuclear and energetic fields, to accelerate development and to ensure the best possible quality outcomes. Partners play a critical role by supporting development in areas beyond the Company's core capabilities as they offer advanced technical knowledge, regulatory support, supply chain reliability, and investment resources.

Partnership with VDL

The most important of the Company's current partnerships is with VDL Groep. The Company in November 2025 entered into a framework agreement on cooperation in the field of co-development and production. The framework agreement regards a long-term cooperation between the parties in the area of joint development (co-development) and production of technological products and components for ADES and CALstore. The Company and VDL Groep intend to work together on the design, development, validation and industrialization of ADES and CALstore. VDL Groep shall, in particular, contribute production capacities, co-engineering, supply chain development, testing and qualification as well as international expansion expertise. The Company shall contribute in particular R&D services, technical expertise, and prototyping capabilities. The framework agreement may be terminated by either party with 6 months' notice. For each individual project under the framework agreement the parties shall enter into separate project agreements.

In the second quarter of 2026, VDL and the Company carried out feasibility studies relating to ADES' pre-nuclear salt loop, called FTD, the non-nuclear fluid-thermodynamic system. While not yet any separate project agreements for the full feasibility and concept phase have been concluded, the Company expects that beside co-development support on these systems, VDL Groep will perform prototype validation on CALstore and also enable the transition to serial production and Start-of-Production (SOP) through its established manufacturing infrastructure and supply chain capabilities.

In the course of initiating the cooperation, the Company made down-payments in the low-six-figure euro range to VDL Groep.

Other partnerships

Beside with VDL as described above, the Company maintains the following material partnerships or business relationships:

- TU Graz: Provides scientific expertise and research collaboration, especially in nuclear technologies and energy systems.
- Copenhagen Atomics: Supplies salt technology, bringing experience in advanced materials for energy applications.
- Royal Haskoning DHV: Supports regulatory approvals and compliance, helping to navigate licensing processes.
- Bernard Gruppe: Offers engineering and project management expertise, strengthening technical execution and delivery.
- Siemens: Supplies critical components and supports a reliable supply chain, contributing to operational stability.

- Joanneum Research: Plays an active role on the board and provides scientific oversight, supporting innovation and quality assurance.

- Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP: This US-based law firm is intended to support the Company's regulatory strategy in the United States, in particular with respect to the NRC Nuclear Regulatory Commission ("**NRC**") licensing pathway and applicable federal energy legislation for advanced nuclear technologies.

In addition, also Forschungsförderungsgesellschaft (FFG) can be deemed as a partner of Company as it delivers funding support for R&D initiatives around CALstore (regarding funds received or to be received by the Company from FFG, respectively, see section 4.1.1).

The Company believes that new partners will be added as it progresses towards serial production with its core technologies. An ongoing expansion of the partnership network and retaining existing partnerships is vital for scaling operations of the Company and maintaining long-term competitiveness.

Real property

The Company does not own real property. As to the R&D premises and headquarters of the Company see section 4.1 below. In addition, the Company's Slovak subsidiary maintains a registered office in Slovakia, which is used for regulatory and commercial activities in the Slovak market.

Insurance

Insurance coverage of the Company includes, *inter alia*, business bundle insurance policies, a business liability insurance policy and a universal criminal legal expenses insurance policy. The Company believes that the Company and its subsidiaries have insurance protection to the extent customary in the industry. In addition, the members of the Management Board and Supervisory Board of the Company are covered under a directors and officers liability insurance policy.

4.2.3 Principal markets

The following discusses certain historical and estimated market, economic and industry data, statistics and other information. This historical and estimated industry and market data was obtained or extrapolated by the Company from industry publications, generated by the Company through internal analysis and/or based on its analysis and review of services, materials, surveys, customer feedback and reports provided by various consultants, statistics providers, market research organizations and others. For more information regarding the market data in this Prospectus, see section 3.4. The statements regarding industry outlook and trends, the future development of certain products and technologies and other non-historical statements contained in this section are forward-looking statements. These forward-looking statements are subject to numerous risks and uncertainties, all of which are outside the Company's control and certain of which are described in the section of the Prospectus entitled "IMPORTANT NOTES".

Overview

With its two core technologies ADES and CALstore the Company addresses these forces. While, from a broader perspective, the entire market for CO2-free energy generation can be considered the relevant industry for the Company, the Company is particularly active in decentralized energy supply and storage on a scale required by larger players such as industrial companies and municipalities. Even if ADES will be originally producing thermal energy, such energy may be converted in electric energy and even hydrogen. In addition with its DUALstore PLUS system the Company will provide storage possibilities for thermal and electric energy. Therefore, the Company generally spoken does not only deem the heat decarbonization market as relevant for its business but also developments around electricity and hydrogen. In the nearer term, for the Company the energy storage market will be more important. As soon as the ADES development is completed, in the Company's assessment the energy supply market will be the more important one for its business. As to remuneration model, the EaaS market is decisive for the Company's core technologies under development.

For the purposes of this section, the relevant market context is in the following structured as follows: (i) macro drivers of energy demand and the renewables transition, (ii) energy storage markets and BESS deployment dynamics in Europe, (iii) industrial heat decarbonisation and the enabling role of thermal storage, (iv) EaaS as the commercial architecture linking storage and heat markets, (v) grid infrastructure constraints as a deployment context, (vi) hydrogen for firm low-carbon heat, and (vii) low-carbon firm power — including SMR development and the thorium fuel cycle. The overview uses DACH and Europe as the primary market lens, while referencing global trends where supply chains and deployment trajectories are international in nature.

Overall, the Company is of the opinion that the global energy system is undergoing a structural transformation driven by three forces: accelerating demand for electricity, a rapid shift toward variable renewable generation, and intensifying pressure to decarbonise industrial heat. (Sources: IEA, World Energy Outlook 2023; IEA, Net Zero by 2050; IEA, Electricity 2024; European Commission, A hydrogen strategy for a climate-neutral Europe).

Macro drivers: energy demand growth, renewables transition, implementation needs and energy security

Accelerating demand for electricity

Global electricity demand growth has accelerated materially. Ember reports that global electricity demand increased by 4% (+1,172 TWh) in 2024, described as the third-largest absolute increase on record, and that emerging demand drivers – electric vehicles, data centres and heat pumps – added 0.7% (+195 TWh) to global demand growth in 2024. Low-carbon electricity generation (renewables plus nuclear) reached 40.9% of global electricity generation in 2024, with solar generation growing 29% in that year. (Source: Ember)

Industrial electrification adds a further structural dimension. The International Energy Agency ("**IEA**") states that electrification through heat pumps and electric boilers has the technical potential to reduce EU industrial fossil fuel use for heat by around 3,000 PJ, and that fossil fuel substitution at scale would imply approximately 600 TWh/year of additional electricity demand in the EU. (Source: IEA, Renewables for Industry 2025)

The European Commission frames this demand increase explicitly as a driver of flexibility requirements: the share of renewables in the EU electricity system is estimated to reach around 69% by 2030 and 80% by 2050 (from 47% in 2024), and flexibility needs are expected to increase to 24% (288 TWh) of EU electricity demand by 2030 and 30% (2,189 TWh) by 2050. The Commission further notes that flexibility requirements increase significantly when renewable generation exceeds 74% of total installed capacity. (Source: European Commission, Key Facts on Energy Storage, 2024)

Policy framework: the EU climate and energy transition

The Paris Agreement (ratified by 194 countries as of January 2026) seeks to hold the increase in global average temperature well below 2°C above pre-industrial levels and to pursue efforts to limit the increase to 1.5°C. (Source: United Nations) In the EU, the Paris Agreement is complemented by the European Climate Law (Regulation (EU) 2021/1119), which embeds binding greenhouse gas reduction targets into law: at least 55% reduction from 1990 levels by 2030, and a provisional 90% reduction target for 2040 (subject to final adoption under the ordinary legislative procedure following the December 2025 provisional agreement between the European Parliament and Council). The EU's long-term objective is climate neutrality by 2050. (Source: European Council, Fit for 55; European Commission, Long-Term Strategy)

Complementary sectoral targets reinforce the scale of required action: a 42.5% binding share of renewable energy in final energy consumption and a 40.5% reduction in primary energy consumption by 2030 (Directive (EU) 2023/2413 and Directive (EU) 2023/1791). These objectives are associated with accelerated renewable deployment and electrification, which in turn increase the need for system integration measures. (Source: European Commission, Key Facts on Energy Storage, 2024)

From policy to implementation: storage and hybrid solutions as enabling infrastructure

Between 2015 and 2023, global cumulative installed renewables capacity grew by more than 200%, while non-renewables grew by 24%. Cumulative solar PV capacity reached approximately 1,413 GW by end-2023, including 347 GW commissioned in 2023. (Source: IRENA)

The European Commission describes energy storage as a crucial enabling technology for the future energy system, supporting security of supply, energy system integration and electrification. (Source: European Commission, Key facts on energy Storage, 2024)

Energy storage markets: EU deployment, outlook and key market dynamics

Role and applications of storage

Energy storage is deployed to provide flexibility across multiple time scales, including (i) energy shifting (time-shifting), (ii) balancing and ancillary services, (iii) congestion management and grid deferral, and (iv) behind-the-meter optimisation and resilience. Storage facilities characteristically operate opposite to many other grid users – charging at times of high generation and discharging at times of lower generation – and this can be further accommodated by operators (e.g., through flexible connection contracts). (Source: European Commission, Key Facts on Energy Storage, 2024; European Commission, Commission Staff Working Document)

EU storage targets and deployment trajectory

The European Commission synthesises that different studies point to more than 200 GW of energy storage capacity in Europe by 2030 and 600 GW by 2050 (from roughly 89 GW in 2024, mainly pumped hydro), and indicates that compared to 2024 an additional 128 GW / 300 GWh of electrochemical storage is expected to be added to European grids by 2030. The Commission also reports that 4.9 GW (12.1 GWh) of utility-scale energy storage was deployed in Europe in 2024, giving an estimated total of more than 13 GW. (Source: European Commission, Key Facts on Energy Storage, 2024)

The EASE report "Energy Storage Targets 2030 and 2050" estimates EU-level storage needs of approximately 200 GW by 2030 (including existing storage) and at least 600 GW by 2050, calling for a "massive ramp-up" of storage deployment of at least 14 GW/year over the current decade. The report also notes that storage needs and required durations depend on the composition of the variable renewables fleet, with solar-dominated systems requiring more daily shifting and wind-dominated systems requiring more medium-term shifting. (Source: Energy Storage Europe, Energy Storage Targets 2030 and 2050)

BESS: European market development and outlook

Europe installed 21.9 GWh of BESS in 2024, bringing the total running European battery fleet to 61.1 GWh at end-2024. Within the EU, 18.5 GWh was installed in 2024, with operating capacity reaching 49.1 GWh at year-end. SolarPower Europe describes 2024 as a turning point, noting that grid-scale batteries surged 79% to 8.8 GWh and delivered 40% of total yearly additions. Deployment is concentrated: Germany and Italy accounted for more than half of 2024 installations, and the top five markets (Germany, Italy, UK, Austria and Sweden) represented 78% of Europe's installed capacity — with Austria listed among the top five. (Source: SolarPower Europe, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029)

For 2025 to 2029, SolarPower Europe's medium scenario foresees cumulative European BESS capacity reaching approximately 400 GWh by end-2029. The report also notes an expected evolution in discharge durations: as revenue stacking opportunities and grid-service demands grow, large batteries are expected to move from average discharge durations of around 2 hours toward 4 to 8 hours — a structural shift that increases the value of hybrid systems capable of combining electrical and thermal storage across different time horizons. (Source: SolarPower Europe, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029)

Cost trends and supply chain context

BESS cell prices ranged between USD 45 to 50/kWh at the beginning of 2025, with the downward price trend attributed to overcapacity dynamics in Chinese manufacturing. Global battery cell production reached approximately 1.6 TWh in 2024, with China accounting for 77% of production. Lazard notes notable declines in levelised cost of storage (LCOS) for utility-scale and C&I battery systems, driven by market dynamics including slower-than-expected EV demand and resulting cell oversupply, as well as technological advancements including increased cell capacity and energy density. (Source: SolarPower Europe, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029; Lazard, LCOE+ Report, 2025)

Regulatory and operational constraints: tariffs and permitting

Network charges and tariff schemes can act as barriers to storage deployment. Double taxes and grid charges – arising from storage's dual role as both consumer and generator – are identified as a principal barrier to wider rollout. Utility-scale storage permitting procedures are often perceived as lengthy and complex, though REPowerEU-related measures are intended to streamline permitting for storage combined with renewable projects. SolarPower Europe further identifies high connection fees, slow approval times and administrative complexity as significant barriers to BESS deployment. (Source: European Commission, Commission Staff Working Document; SolarPower Europe, European Market Outlook for Battery Storage 2025–2029)

These deployment barriers are relevant to the Company's commercial model. By retaining responsibility for financing, permitting, grid connection, insurance, maintenance and performance under a 20-year EaaS contract, the Company transfers execution and regulatory complexity from the customer to itself what reduces the effective barrier to adoption for utilities, industrials, data centre operators and municipal customers.

Heat decarbonisation and industrial electrification

Heat as the largest single energy end-use

Heat accounted for almost half of total final energy consumption and 38% of energy-related CO_2 emissions in 2022. The share of renewables in global heat consumption reached only 13% in that year. The IEA projects that industrial heat demand expands 16% (+17.6 EJ) globally over 2023–2028, while the share of renewables in global industrial heat consumption rises only slowly from 12% in 2022 to 15% in 2028. For 2025 to 2030, modern renewable heat production is projected to grow nearly 42% (+12 EJ), with modern renewables meeting around 18% of total heat demand by 2030 (up from 14% in 2024). The decarbonisation gap in heat remains structurally larger than in electricity, creating durable demand for scalable low-carbon heat solutions. (Source: IEA, Renewables 2023; IEA, Renewables 2025)

EU policy signals for renewable heat and industrial decarbonisation

The EU is leading efforts to expand renewable heating through binding RED III targets requiring an annual 1.1% increase in the share of renewables in heating and cooling from 2026. Additional policy instruments include the EU ETS 2 (extending carbon pricing to buildings and road transport), the Clean Industrial Deal and an associated EUR 100 billion industrial decarbonisation bank, and a heat auction in 2025 with a EUR 1 billion budget. (Source: IEA, Renewables 2025)

Industrial heat electrification and the enabling role of thermal storage

Industrial heat pumps and electric boilers are commercially available technologies for heat electrification up to 350°C and approximately 70 bar, with deployment limited primarily by electricity-to-gas price ratios, grid connection lead times and the absence of clear policy frameworks. For temperatures beyond these limits, electro-thermal energy storage ("**ETES**") systems using solid materials – including sand, concrete, bricks and molten salt – can store heat up to 1,000°C at costs of USD 10 to 15/kWh. The IEA notes that ETES systems can minimise industrial electricity costs by avoiding charging during higher-priced hours, buffer fluctuations from directly connected variable renewables, and enable co-production of electricity via steam turbines at sufficiently high temperatures. (Source: IEA, Renewables for Industry, 2025)

The Company's CALstore thermal storage system is designed to operate within this temperature range using molten-salt technology and is positioned as a commercial implementation of high-temperature thermal storage for grid balancing and industrial heat buffering.

DACH/EU relevance: industrial base, network charges and electrification economics

EU industry contributes more than one-fifth of EU GDP and accounts for approximately one-quarter of final energy use and approximately 15% of total direct energy-related CO_2 emissions (rising to 26% including indirect emissions from electricity and heat). (Source: IEA, Renewables for Industry, 2025)

With respect to network charges, the IEA notes that eliminating grid fees reduces the levelised cost of heat markedly in examined EU Member States, with particularly strong effects in Germany and Czechia (51% and 45% LCOH reductions respectively in the report's modelling context). Several countries have already introduced exemptions or partial waivers for BESS to avoid double-charging network tariffs, and the IEA notes that if ETES systems were similarly recognised for flexibility services and exempted from grid fees, their economic attractiveness would increase significantly. These dynamics further reinforce the value of the EaaS model, under which the Company structures deployments to optimise tariff exposure at the system level. (Source: IEA, Renewables for Industry, 2025)

EaaS market

The EaaS market for energy storage and related infrastructure is estimated to grow from USD 52 billion in 2024 to USD 100 billion by 2030, driven by accelerating storage deployment, industrial decarbonisation mandates and the increasing availability of long-term offtake structures. (Source: MarketsandMarkets, 2025)

Grid connection and high-voltage infrastructure constraints

Large-scale storage and industrial electrification projects can require high-voltage or transmission-level connections, which can become a critical determinant of project timelines and economics. The IEA notes that increased industrial electricity demand – including from electrification of process heat – can exceed the capacity of existing medium-voltage distribution networks and may require high-voltage connections, including construction of a new substation or expansion of an existing one. Procuring a permit for and constructing a single extra-high-voltage overhead line (above 220 kV) could take 5 to 13 years in advanced economies. Grid connection timelines are typically described as "usually much longer" than permitting and equipment delivery/installation for large-scale heat electrification projects in the EU. (Source: IEA, Renewables for Industry, 2025)

These constraints are relevant to the Company's deployment model as a project risk factor. The Company's deployments will be structured through project-specific SPVs, with dedicated workstreams for grid connection. DUALstore PLUS may be scaled incrementally to match available grid capacity which could reduce the grid-connection bottleneck as a deployment constraint.

Hydrogen: demand anchor for firm low-carbon heat

Global hydrogen demand reached more than 97 Mt in 2023, with the IEA estimating further growth toward approximately 100 Mt in 2024. Demand remains concentrated in traditional applications (refining, chemicals, certain steel routes), with China accounting for close to 28 Mt and the United States 13 Mt in 2023. Europe accounts for approximately 8% of global demand. (Source: IEA, Global Hydrogen Review 2024)

Low-carbon firm power and heat

General

The first phase of the energy transition has focused on the deployment of solar, wind and battery storage. At the same time, further questions arise regarding the provision of firm, dispatchable, carbon-free electricity and high-temperature heat on a continuous basis, particularly in the context of industrial decarbonisation and increasing grid reliability requirements.

This issue is also influenced by the ageing of the global renewable asset base. As significant share of wind farms and solar parks commissioned in the 2000s and early 2010s is approaching end-of-life. Operators face a choice between asset renewal (repowering) and replacement with alternative technologies. As the capital cost of firm

low-carbon generation – including advanced modular reactors – continues to decline on a per-MWh basis relative to the cost of repowering ageing wind and solar assets in increasingly constrained locations, the economics of that replacement decision are expected by the Company to shift. In markets with high land scarcity, grid congestion or unfavourable resource conditions for renewable repowering, modular firm generation concepts are expected to become cost-competitive with renewed variable generation assets.

European policy initiatives for advanced nuclear technologies

In parallel to these technological developments, policy discussions within the EU increasingly consider the potential role of advanced nuclear technologies in the future energy system. In March 2026, the President of the European Commission announced the preparation of a European strategy for small modular reactors (SMRs), with the objective of enabling the first deployments of such technologies in Europe in the early 2030s. As part of this initiative, the European Union also indicated that investments in innovative nuclear technologies may be supported through financial risk-mitigation instruments, including guarantees of approximately EUR 200 million funded through the EU Emissions Trading System (ETS). The Commission also referred to potential regulatory coordination between Member States and the use of regulatory "sandboxes" for innovative nuclear technologies. At the same time, the role of nuclear power in Europe remains subject to political debate among Member States, with different national approaches to nuclear generation and energy policy. (Source: World Nuclear News 2026)

These policy developments form part of the broader context in which modular and advanced nuclear technologies – including SMR concepts – are currently being evaluated.

SMR development: global momentum and the regulatory constraint

SMRs have advanced from a promising innovation to market-ready, low-carbon energy first-of-a-kind infrastructure projects. The OECD-NEA reports that an estimated total of USD 15.4 billion of funding has been secured for SMR development and deployment, of which approximately USD 10 billion is public and USD 5.4 billion comes from private sources. SMRs are now described as a core part of low-carbon energy strategies in an increasing number of countries. (Source: OECD-NEA)

However, the commercial scale-up of conventional SMRs – based on enriched uranium fuel, pressurised or boiling water reactor designs, and standard nuclear regulatory frameworks – faces a structural bottleneck that the capital commitments above have not yet resolved: regulatory approval timelines. In most advanced economies, nuclear new-build requires safety assessments, site licensing, construction authorisation and operating permits that collectively span decades rather than years. Even "fast-track" regulatory pathways in nuclear-friendly jurisdictions such as Canada, the United Kingdom, the United States and selected Central European countries typically require 8 to 15 years from design submission to first power. This timeframe can affect the pace at which conventional SMR projects move from planning to commercial operation.

As a result, a discussion has emerged regarding the role of alternative technological approaches capable of providing firm, low-carbon, dispatchable generation at module scale. However, the incumbent technology pathway to deliver it faces regulatory timelines incompatible with the pace of the energy transition.

Thorium fuel cycle: resource characteristics and differentiation

Thorium is approximately three times more abundant in nature than uranium and 300 to 400 times more abundant than uranium-235 (U-235), the fissile isotope used in conventional nuclear reactors. The IAEA summarises renewed interest in the thorium fuel cycle driven by several factors: intrinsic proliferation resistance due to the presence of U-232 and its gamma-emitting daughter products (which make weapons-relevant reprocessing extremely difficult and detectable), better thermophysical properties and chemical stability of ThO_2 compared to UO_2, and lower formation of long-lived minor actinides compared to the traditional uranium fuel cycle. (Source: IAEA, Thorium Fuel Cycle 2005)

The IAEA also notes challenges in thorium fuel cycles, including the dissolution difficulty of irradiated ThO_2 and the implications of high gamma radiation from U-232 daughter products for reprocessing and refabrication. For accelerator-driven, subcritical concepts such as ADES, which operate on a once-through fuel cycle without reprocessing, these back-end challenges are less directly relevant than for closed thorium fuel cycle concepts — a distinction that is material for the regulatory positioning of the ADES system. (Source: IAEA, Thorium Fuel Cycle 2005; IAEA, Potential of Thorium Based Fuel Cycles 2003)

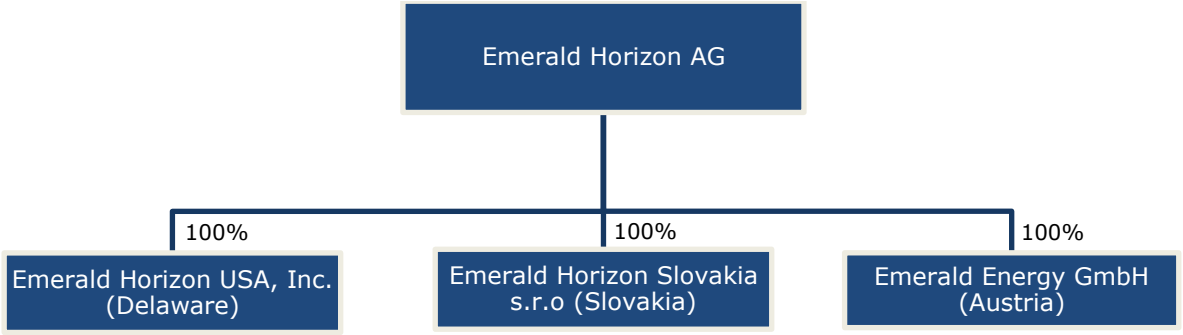
European molten-salt and ADS ecosystem activity

European industrial and research activity in molten-salt and accelerator-driven system (ADS) technologies has accelerated. ADS represent a technically distinct category from conventional nuclear reactors. In a subcritical ADS configuration, the nuclear chain reaction does not self-sustain, as it requires a continuous external neutron source from a particle accelerator to maintain fission. Switching off the accelerator immediately terminates the reaction — an inherent safety characteristic that distinguishes ADS from both conventional and advanced reactor designs. This architecture eliminates the category of "uncontrolled criticality" accidents by design, rather than by passive safety features alone. (Sources: IAEA, Potential of Thorium Based Fuel Cycles 2003; Myrrha).

As an example of the broader ecosystem, Thorizon formed a consortium with Demcon and VDL Group in 2024 to establish an advanced testing facility for molten salt reactor technologies, with plans to begin constructing its first 100 MWe reactor around 2030. This activity reflects a broader recognition among European industrial actors that molten-salt and thorium-based concepts are transitioning from research programs to engineering and industrialisation projects — and that the manufacturing, quality assurance and supply chain capabilities required for their deployment are being actively developed by established industrial partners. (Source: World Nuclear News, 2025)

4.3 Organizational structure

The Company is the parent company of the Group with the following group structure:



The Company considers the following entities to be significant subsidiaries:

Name	Country of Incorporation	Seat and business address in	Proportion of Ownership Interest Held
Emerald Horizon USA, Inc.	USA, Delaware	251 Little Falls Drive, City of Wilmington, County of New Castle, Delaware 19808	100%
Emerald Horizon Slovakia s.r.o	Slovakia	ulica Jozefa Adamca 9983/24, 917 01 Trnava	100%
Emerald Energy GmbH	Austria	Karl-Huber-Gasse 15 8041 Graz	100%

The subsidiaries have not commenced business operations to date. In addition, the Company holds minor participations, each representing a 20% ownership interest, in a company in Malaysia (Emerald Horizon Asia SDN. BHD.) and in a company in Australia (Emerald Horizon Asia Pacific). These entities are engaged only in regulatory preparation and market development.

4.4 Investments

The Company has incurred significant expenses in connection with its R&D activities, such as for laboratory equipment including renovations to its rented premises, security measures such as cybersecurity but also against unauthorized physical access (alarm systems, access control systems, etc.) simulation and calculation software, patent law examinations and the filing or preparation of patent applications, legal advice, and last but not least, for the remuneration of R&D staff as well as payments to cooperation partners. Moreover, investments were made into energy generation plants and plants under construction in connection with the PV contracting business of the Company.

Investments in tangible assets amounted to EUR 0.5 million in 2024 and EUR 1.2 million in 2025.

By now there were investments in tangible assets in 2026 in the amount of EUR 0.4 million and there are currently no material investments in tangible assets in progress or for which firm commitments have already been made although several investments are planned throughout the course of the year.

From its founding in 2019, part of the strategy of the Company is to minimize direct cash expenditure and the Company believes that the cash investments made to date are low in light of the development stages achieved for ADES and CALstore. This is in the opinion of the Company primarily due to the Company's de-risking strategy described in section 4.2.1, including its partnerships, and a number of non-cash/in-kind contributions it received. In the opinion of the Company, the following is to be emphasized:

- The partnership with VDL Groep with regard to manufacturing preparation, prototyping support and serial production planning leads to the Company sparing a number of investments it would otherwise have had to make itself. VDL Groep is expected to be responsible for industrialization, manufacturing, assembly and supply chain management for the Company's core technologies which means on the one hand that the Company does not need to finance proprietary manufacturing infrastructure but on the other hand VDL Groep will have to be compensated accordingly by the Company when rendering its services.

- The two founders of the Company (including CEO Florian Wagner) worked free of charge for the Company from 2019 to 2023 and still receive remunerations which are in the opinion of the Company below market standards. In addition, Vice President R&D Mario Müller who is also a shareholder in the Company, in the opinion of the Company, accepts significant under-compensation relative to standard CTO/VP R&D market rates.

- The continuous technical and commercial exchange with Neutron Therapeutics as established accelerator technology supplier with a matured accelerator technology already field-tested for accelerator-driven boron neutron capture cancer therapy (medical application) instead of funding an equivalent independent accelerator development saved large amounts for such development. Based on previous discussions, it is expected that Neutron Therapeutics will in return get a per-unit royalty expected to be in the low six-figure USD range per ADES unit. A binding contractual framework for the further development and utilization of Neutron Therapeutics' accelerator technology for purposes of producing energy via ADES is planned but has not yet been concluded. Developing accelerator technology itself instead of using the technology of Neutron Therapeutics would, according to estimates of the Company, require additional investments in the one-digit million euro range.

- A number of further services have been contributed either by shareholders or external partners because of their shareholdings or in expectation of future business opportunities free of charge.

4.5 Trend information

Other than described in this section 4 above, there are no relevant recent developments or trends in production, sales, inventory, and costs and selling prices since the end of the last financial year to the date of this Prospectus.

4.6 Profit forecasts or estimates

The Company has not published a profit forecast or a profit estimate.

5. MANAGEMENT REPORT, INCLUDING SUSTAINABILITY REPORTING

The management reports and consolidated management reports as referred to in Article 4 of Directive 2004/109/EC and in Chapters 5 and 6 of Directive 2013/34/EU for the periods covered by the historical financial information are incorporated into this Prospectus by adoption in the F-pages at the end of this prospectus, namely on pages F-58 to F-72 (for the financial year 2025) and pages F-91 to F-103 (for the financial year 2024).

6. WORKING CAPITAL STATEMENT

In the Company's opinion, the working capital of the Company is sufficient for the Company's present requirements.

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

7.1 Information on the Shares

7.1.1 Type and the class of the securities, including the ISIN

This Prospectus relates to the admission of all Shares of the Company to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). As of the date of this Prospectus, the Company's issued and fully paid-in share capital amounts to EUR 1,049,375, divided into 1,049,375 non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*), each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 per share.

The International Securities Identification number ("**ISIN**") of the Shares is AT0000A3UZE1.

7.1.2 Legislation under which the securities have been created

The Company's shares have been created under the laws of Austria.

7.1.3 Form and certification of the Shares

The Shares are non-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stückaktien*). The Shares are represented by one modifiable global certificate, which is deposited with OeKB CSD. Any Shares are or will be credited to the accounts of shareholders in book-entry form through the facilities operated by OeKB CSD, Euroclear and Clearstream.

7.1.4 Currency of the Shares

The Company's shares are denominated in EUR.

7.1.5 Rights attached to the securities

Dividend rights

The Shares carry full dividend entitlements for the financial year beginning on 1. January. The Company's financial year runs from 1. January to 31. December.

Within the first five months of each financial year, the Management Board is required to prepare the annual financial statements for the preceding year, including the notes and the management report. Following audit by the statutory auditor, these documents, together with a proposal regarding the allocation of net profit, must be submitted to the Supervisory Board. The Supervisory Board is obliged to review the annual financial statements and provide its written report to the Management Board within two months of their submission. In addition, the Supervisory Board must report to the shareholders at the annual Shareholders' Meeting.

Pursuant to the Austrian Commercial Code and the Austrian Stock Corporation Act, dividend distributions may only be made from the net retained profit (*Bilanzgewinn*) as shown in the approved annual financial statements (see section 10).

At the annual Shareholders' Meeting, the shareholders resolve, based on the proposal of the Management Board and after consideration of the Supervisory Board's report, whether a dividend shall be declared for the relevant financial year and determine the amount and timing of any distribution. Unless the shareholders resolve otherwise or the Company's articles of association as adopted on 5 June 2026 and as may be amended from time to time ("**Articles of Association**") (*Satzung*) provide differently, dividends declared by the Shareholders' Meeting become payable immediately following the adoption of the respective resolution and are distributed to shareholders on a pro rata basis according to their capital participation. Different dividend entitlements may be established in connection with the issuance of new shares.

The Articles of Association do not impose any specific limitations on dividend distributions. In addition, no special procedures apply to non-resident shareholders with respect to dividend payments.

Voting rights

The Company's share capital amounts to EUR 1,049,375 and is divided into 1,049,375 bearer shares. Each share carries one vote at the Shareholders' Meeting. Shareholders may exercise their voting rights in person or through a proxy. The power of attorney must be submitted to the Company in text form prior to the commencement of the Shareholders' Meeting and must be retained or duly recorded by the Company.

Unless mandatory provisions of Austrian law or the Articles of Association provide for a higher majority, resolutions are adopted by a simple majority of the votes cast. Under Austrian Stock Corporation Act, certain

resolutions of the Shareholders' Meeting require a qualified majority of at least three quarters (75%) of the share capital represented at the time of voting.

To the extent expressly permitted by law, the Articles of Association may provide that such statutory qualified majority requirement is reduced to 50% of the share capital represented. This applies in particular to amendments to the Articles of Association (except for changes to the corporate purpose), ordinary capital increases without exclusion of subscription rights, the issuance of convertible bonds and profit participation bonds without exclusion of subscription rights, mergers, capital increases in connection with mergers, profit pooling agreements (*Gewinngemeinschaft*), and transformations into a limited liability company (*GmbH*).

By contrast, Austrian law provides for mandatory qualified majority requirements of at least 75% of the share capital represented, which may not be reduced by the Articles of Association. This applies in particular to changes to the corporate purpose, exclusions of subscription rights in connection with capital measures, the creation of conditional capital, the creation of authorized capital, capital reductions, resolutions on the dissolution of the Company, resolutions on the continuation of a dissolved Company, and transfers of all assets pursuant to Section 237 Austrian Stock Corporation Act. In the case of a post-incorporation acquisition (*Nachgründung*) within the first year following registration of the Company, a majority of 90% of the share capital represented is required.

A majority of 90% of the entire share capital is required for a squeeze-out of minority shareholders pursuant to the Austrian Squeeze-out Act (*Gesellschafter-Ausschlussgesetz*) as well as for a disproportionate demerger under the Austrian Spin-Off Act (*Spaltungsgesetz*).

Following its shares being admitted to trading to the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) for at least three years, an Austrian joint stock corporation may apply for a delisting of its shares, provided that the protection of investors is not jeopardized, which is assumed if an offer document pursuant to part 5 of the Austrian Takeover Act has been published within the last six months. If the admission to and trading of the shares on at least one regulated market in an member state of the European Economic Area ("**EEA**") where equivalent conditions apply for a revocation of the admission to trading on such market are ensured even after the revocation has taken effect, the shares may be delisted even if the shares had only been admitted to trading to the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) for one year.

Shareholders holding, individually or collectively, at least 20% of the share capital are entitled to object to any waiver or settlement of liability claims of the Company against members of the Management Board, members of the Supervisory Board or certain other persons. Such waiver or settlement becomes effective only if five years have elapsed since the claim arose and the Shareholders' Meeting has approved the respective waiver or settlement, provided that no qualifying minority objects.

Shareholders representing at least 10% of the share capital are entitled, inter alia, to apply to the court for the appointment of a special auditor with respect to the formation of the Company or management activities conducted within the preceding two years, provided that the Shareholders' Meeting has rejected a corresponding request and reasonable grounds indicate irregularities or material breaches of law or the Articles of Association. Such shareholders may further request that the Company assert damage claims against members of the Management Board, members of the Supervisory Board or certain other persons, unless such claims are manifestly unfounded or contrary to a resolution of the Shareholders' Meeting. In addition, shareholders representing at least 10% of the share capital may apply to the court for the revocation of Supervisory Board members for cause and, where justified concerns exist regarding the expertise, independence or reliability of a special auditor, request the judicial appointment of another special auditor.

Shareholders holding at least 5% of the share capital may request in writing the convening of a Shareholders' Meeting, provided they have held their shares for at least three months prior to the request and continue to hold them until a decision is taken. The request must include a proposed agenda and draft resolutions. If the Management Board fails to comply, the court may authorize the requesting shareholders to convene the meeting. Shareholders holding at least 5% of the share capital may also require that additional agenda items, including draft resolutions and supporting explanations, be included in the agenda of the next Shareholders' Meeting, request the assertion of damage claims where a special audit reveals potential liability, apply for the court appointment of a different auditor for cause, seek the appointment or removal of liquidators for cause, request a judicial audit of financial statements during liquidation for good cause, and challenge shareholders' resolutions that provide for amortization, excessive depreciation, reserves or accruals exceeding statutory or constitutional limits.

Shareholders holding at least 1% of the share capital are entitled to submit draft resolutions relating to agenda items of a duly convened Shareholders' Meeting and to request that such proposals, together with the supporting statement, be published on the Company's Website.

Each individual shareholder may, in limited circumstances and periods set forth by law, file an action for the rescission or the annulment of resolutions passed by the Shareholders' Meeting.

Liquidation proceeds

A resolution to dissolve the Company must be approved by shareholders representing 75% of the share capital present at the relevant Shareholders' Meeting. If the Company is dissolved, any assets remaining after the discharge of liabilities and supplementary capital will be distributed among the shareholders based on their respective shareholdings.

Subscription rights

As a general rule, shareholders are entitled to subscription rights (*Bezugsrechte*) in the event of the issuance of new shares or other equity-linked securities, including convertible bonds, bonds with warrants, profit participation bonds or participation rights. These rights enable shareholders to maintain their proportional participation in the Company's share capital. Subscription rights are allocated in proportion to each shareholder's existing shareholding and may be waived.

In connection with a capital increase, subscription rights may be excluded by a resolution adopted with a majority of 75% of the share capital represented at the Shareholders' Meeting resolving on the capital increase. In the case of authorized capital, shareholders may likewise resolve, by a majority of 75% of the represented share capital, to exclude subscription rights or to authorize the Management Board to exclude such rights upon the issuance of shares under authorized capital. Where the exclusion is effected by the Management Board, the consent of the Supervisory Board is required, and the Management Board must prepare and publish a written report setting out the reasons for the exclusion of subscription rights. No subscription rights exist in the case of shares issued from conditional capital.

It does not constitute an exclusion of subscription rights if newly issued shares are first subscribed by a credit institution with the obligation to offer such shares to shareholders who would otherwise be entitled to subscription rights. In such case, the shareholders' rights are deemed to be preserved vis-à-vis the credit institution.

Under the Austrian Stock Corporation Act, the subscription period may not be shorter than two weeks. The Management Board must publish the issue price as well as the commencement and duration of the subscription period via the electronic announcement and information platform (*Elektronische Verlautbarungs- und Informationsplattform – EVI*). Subscription rights are generally transferable.

Change or impairment of shareholder rights

The Austrian Stock Corporation Act provides various safeguards for the protection of shareholders. In particular, the Company is required to treat shareholders equally under comparable circumstances, unless the affected shareholders expressly consent to different treatment. Measures affecting or limiting shareholders' rights generally require approval by the Shareholders' Meeting, including, for example, capital increases or the exclusion of subscription rights

The Articles of Association do not impose any stricter requirements for the exercise of shareholders' rights than those prescribed by law. Nor do they permit any amendment or restriction of shareholders' rights under conditions less stringent than those provided for by applicable statutory provisions.

Conversion provisions

Regarding conversion provisions see section 11.5.

7.1.6 Resolution of new issues

Not applicable.

7.1.7 Issue date

Not applicable as no new Shares will be issued in the course of the Listing.

7.1.8 Transferability of the Shares and limitations on disposal

Under the Austrian Joint Stock Corporation Act and the Articles of Association, there are no restrictions on the free transferability of the Shares. International investors are requested to inform themselves of any potential non-Austrian regulatory restrictions applicable to them.

7.1.9 Information on taxation and tax warning

General

The section on taxation in Austria contains a brief summary of selected Austrian tax considerations relating to an investment in shares issued by an Austrian stock corporation (*Aktiengesellschaft*). This summary is of a

general nature and does not purport to be an exhaustive account of the tax considerations relevant to the acquisition, ownership and disposal of shares in an Austrian joint stock corporation. It is based on the tax legislation in force in Austria as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in Austrian law and in the opinion of the Austrian tax authorities occurring after that date, which may have retroactive effect. It focuses on the general tax treatment of dividends (profit distributions) and capital gains resulting from the sale of shares in an Austrian joint stock corporation held by individuals and private law corporations.

The following discussion is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is therefore strongly recommended that any potential investor consults his or her own tax advisor in order to determine the particular consequences for his or her purchase, ownership or disposal of shares. The Company does not assume any responsibility for the withholding of tax levied on income or capital gains from the Shares at source.

Individuals that have their domicile or habitual abode in Austria (tax resident individuals) are subject to unlimited income tax liability in Austria on their worldwide income (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*) pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz,* "**EStG**"). Individuals that do not have their domicile or habitual abode in Austria (non-tax resident individuals) are subject to non-resident taxation in Austria (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*) with certain types of income pursuant to the provisions of the EStG.

Private law corporations (*Körperschaften des privaten Rechts*), such as limited liability companies (*Gesellschaften mit beschränkter Haftung*) and joint stock corporations, in the following referred to as corporations (*Körperschaften*), that have their seat or place of management in Austria (tax resident corporations) are subject to unlimited corporate income tax liability in Austria on their worldwide income (*unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*) pursuant to the provisions of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*, "**KStG**"). Corporations that do not have their seat or place of management in Austria (non-tax resident corporations) are subject to non-resident taxation in Austria (*beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*) with certain types of income pursuant to the provisions of the KStG in connection with Section 98 EStG.

In both cases, Austria's taxation right may be restricted by applicable double-taxation treaties ("**DTT(s)**").

Partnerships (*Personengesellschaften*) are considered to be transparent for income tax purposes in Austria. Tax implications resulting from the acquisition, holding and disposal of shares in an Austrian joint stock corporation must therefore generally be assessed at the level of each partner. Special rules may in particular apply to funds, foundations and other entities such as corporations under public law.

Taxation of dividends

Resident individuals

For individuals that are tax resident in Austria (*unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen*), dividend payments from shares in Austrian joint stock corporations that are held as private assets (*Privatvermögen*) are considered income from the provision of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) and are subject to a special income tax rate of 27.5%. The tax base is the dividend payment. Generally, the income tax is withheld by the Austrian joint stock corporation distributing the dividend as withholding tax. This withholding tax generally fully covers all income tax on the dividend income (*Endbesteuerung*). Thus, the received dividends do not have to be included in the individual's annual income tax return in Austria. The individual shareholder may opt to file an income tax return and include the dividends (together with any other investment income subject to a special tax rate pursuant to Section 27a para 1 EStG) in his or her regular annual income tax return (*Regelbesteuerungsoption*). In this case, the dividend income will be taxed at the applicable progressive tax rate applicable to the individual's total income.

Expenses incurred by the shareholder in connection with income subject to a special tax rate of Section 27a para 1 EStG, including interest expenses with third-party financings for the acquisition of shares, are not deductible for tax purposes.

The taxation of dividends from shares in Austrian joint stock corporations held as business assets (Betriebsvermögen) by individuals that are tax resident in Austria corresponds to a wide extent (with exceptions) to the principles set out above. In particular, dividend payments from such shares generally are also subject to the special tax rate of 27.5%.

Resident corporations

For corporations that are tax resident in Austria, dividend income from shares in Austrian joint stock corporations is exempt from corporate income tax. If tax has been withheld by the distributing Austrian joint stock corporation the withholding tax may either be credited against the corporate income tax liability of the recipient corporation or may be refunded. No withholding tax has to be deducted by the distributing joint stock corporation where the recipient corporation directly or indirectly holds at least 10% of the share capital of the distributing joint stock corporation for at least one year. For EU/EEA parent companies also anti-abuse (substance) requirements need to be fulfilled. For third-country shareholders, withholding tax relief is generally limited to Double Tax Treaties.

Generally, expenses (except for certain interest expenses) incurred by the shareholder in connection with non-taxable income including expenses in relation to the shares may not be deducted for tax purposes.

Non-resident individuals and corporations

Generally, dividend payments from shares in Austrian joint stock corporations held as private assets by individuals that are not tax residents in Austria are subject to Austrian non-resident taxation with withholding tax in the amount of 27.5% being withheld by the Austrian joint stock corporation. Also, dividend payments from shares in Austrian joint stock corporations held as business assets by individuals that are not residents in Austria are subject to non-resident income taxation. Dividend payments from shares in Austrian joint stock corporations held by corporations that are comparable to Austrian legal persons according to Section 1 para 3 (1)(a) KStG are subject to Austrian non-resident taxation with withholding tax in the amount of 27.5% (or at the option of the payor of the dividend 23% for dividends received) being withheld by the Austrian joint stock corporation.

Depending on the DTT there may be a restriction of Austria's right to tax the dividends. If a DTT provides for a lower withholding tax rate, the Austrian tax authorities must refund the excess amount (many DTTs provide for a maximum rate between 5% and 25%) upon application. In accordance with the Austrian regulation on relief from withholding tax on the basis of double tax treaties (*DBA-Entlastungsverordnung*, BGBl III 2005/92, as amended), Austrian joint stock corpo-rations paying dividends may grant relief under DTTs at source. However, the Company does not intend to put in place procedures that allow for relief at source.

Under the Austrian provisions implementing the EU Parent/Subsidiary Directive outbound dividends paid to certain non-resident EU corporations are exempt from withholding tax in Austria, if inter alia (i) such EU corporation holds a stake of at least 10% in the share capital of the Austrian joint stock corporation and (ii) if that participation has been held for an uninterrupted period of at least one year. Under specific circumstances, if certain criteria are fulfilled which may indicate an abuse of law, the Company is not allowed to grant relief at source. In such case, the respective taxpayer may file an application for refund of the withholding tax with the competent tax office. Pursuant to Section 21 para 1 item 1a KStG certain non-resident EU and EEA corporations may apply for repayment of the withholding tax to the extent the withholding tax cannot be credited (*angerechnet*) in the state of residence on the basis of a DTT (see above). In such case the respective taxpayer is required to prove that the withholding tax can partially or fully not be credited (*angerechnet*). This also applies to corporations with limited tax liability who are resident in another country with which comprehensive administrative assistance exists, if they hold less than 10%.

Taxation of capital gains

Resident individuals

Capital gains from shares in Austrian joint stock corporations held as private assets realized by individuals that are tax residents in Austria are subject to Austrian income tax as income from realized capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) and are generally subject to a special income tax rate of 27.5%. However, the option for regular taxation exists here as well. Realized capital gains means inter alia any income derived from the disposal or sale of shares. The tax base is the difference between the sale proceeds and the acquisition costs. For shares held as private assets, the acquisition costs must not include ancillary acquisition cost (*Anschaffungsnebenkosten*). Expenses incurred by the shareholder in connection with the shares in the distributing joint stock corporation are not deductible for tax purposes. The income tax on capital gains is withheld if (i) the shares are deposited with an Austrian depository (*inländische depotführende Stelle*) or (ii) under certain circumstances in case the transaction is settled by an Austrian paying agent (*inländische auszahlende Stelle*). In such case the taxation generally is final. If the income from realized capital gains is not subject to withholding tax deduction, the individual will have to include the income from realized capital gains in his annual income tax return pursuant to the provisions of the EStG. An individual shareholder may apply for taxation at the progressive income tax rate.

Circumstances leading to the restriction of Austria's right of taxation in favor of other countries (such as by an individual transferring his or her tax residency to another country) are considered a sale and may lead to taxable income from realized capital gains. Also, the withdrawal (*Entnahme*) and other transfers of shares from a securities account may be treated as disposals (sales), unless specified exemptions are fulfilled.

Subject to certain restrictions, a limited set-off of losses is available among certain (with exceptions) investment income subject to the special 27.5% tax rate (including, for example, dividend payments). For such set-off, the taxpayer generally has to opt for assessment to income tax, in particular when securities are held with different banks. However, for deposits held for non-business purposes, an Austrian depository has offset the losses by taking into account all of a taxpayer's deposits with that depository.

The taxation of realized capital gains from shares in Austrian joint stock corporations held as business assets by individuals resident in Austria is to a wide extent (with exceptions) parallel to the principles set out above. In particular, capital gains from such shares generally are also subject to the special tax rate of 27.5%. Moreover, the individual will have to include the income from realized capital gains in his annual income tax return pursuant to the provisions of the EStG. Depending on the applicable type of tax profit calculation (*steuerliche Gewinnermittlung*) value depreciations and write-ups may need to be considered for tax purposes for shares in Austrian joint stock corporations held as business assets.

Losses from the sale of shares in Austrian joint stock corporations held as business assets and value depreciations of such assets must primarily be offset with positive income from capital gains and write-ups of such assets of the same business (*Betrieb*). Excess losses may be offset against other income to the extent of 55%. If there is no coverage in other income, the loss may be carried forward.

Resident corporations

A capital gain realized by corporations that are tax resident in Austria is subject to Austrian corporate income tax in the amount of 23%.

Losses resulting from the sale of shares in Austrian joint stock corporations or value depreciations of such shares may generally be offset with other taxable income, however certain restrictions may apply (such as for participations held as non-current assets (*zum Anlagevermögen gehördende Beteiligung*) the respective expense must be allocated over a period of seven years for tax purposes; losses or value depreciations in shares due to distributions (*ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung und ausschüttungsbedingter Verlust*) are not deductible for tax purposes). If there is no coverage in other income, the loss may be carried forward. Generally, loss carryforwards may be used to offset an amount of up to 75% of the total income of a corporation.

Non-resident individuals and corporations

For individuals or corporations that are not tax resident in Austria, capital gains from the sale of shares in an Austria joint stock corporation are subject to income tax or corporate income tax, respectively, in Austria if (i) the shares sold are attributable to an Austrian permanent establishment or (ii) the selling shareholder has held at least 1% of the relevant company's share capital at any time in the five years preceding the disposal.

However, many of Austria's DTTs generally allocate the right of taxation of capital gains to the state of residence of the shareholder, provided that the capital gains are not attributable to an Austrian permanent establishment. In this case the right to tax the capital gains may be completely restricted by the DTT.

Inheritance and gift tax; foundation transfer tax; real estate transfer tax

Pursuant to Section 121a of the Austrian Federal Fiscal Act (*Bundesabgabenordnung*) the Austrian tax authorities must be notified of gifts (*Schenkungen*). There are certain exemptions from this notification obligation: for example, for gifts among relatives that do not exceed an aggregate amount of EUR 50,000 per year or gifts among unrelated persons that do not exceed an aggregate amount of EUR 15,000 within five years.

Certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to Austrian foundation transfer tax pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Generally, this is the case if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions may apply. The tax base is the fair market value of the transferred assets minus any debts at the time of transfer. Generally, the tax rate is 3.5%, with higher rates applying in certain cases (among others, in the event of transfers to certain non-Austrian foundations).

Real estate transfer tax is triggered if at least 75% of the shares in a company owning Austrian real estate are transferred to new shareholders within seven years or if at least 75% of the shares are concentrated in the hands of one buyer or a group of related buyers. This applies to direct and indirect share acquisitions.

Tax warning

Investors are warned that the tax legislation of the respective investor's country of residence and of Austria as the Company's country of incorporation may have an impact on the income received from the Shares. Tax consequences may differ according to the provisions of different tax treaties and the investor's particular circumstances. Therefore, investors are urged to consult their own tax advisors as to tax consequences of the acquisition, ownership and disposition of shares in the Company.

7.1.10 Offeror different from the issuer

Not applicable.

7.1.11 Information on takeovers and squeeze-out

The Austrian Takeover Act (*Übernahmegesetz*) applies to takeovers of shares of listed companies.

The Austrian Takeover Act provides that if a person or a group of persons, acting alone or in concert, obtains voting securities of the Company which, when added to any existing holdings of the Company's voting securities, give such person or group of persons (direct or indirect) control over the Company, which under the Austrian Takeover Act, in particular, is set at a participation of more than 30% of all of the voting rights attached to the

voting securities in the Company, this person or group of persons is obliged to launch a mandatory bid for the remaining voting securities in the Company at a fair price within the meaning of the Austrian Takeover Act.

Following the implementation of Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of April 21, 2004 on takeover bids, any voluntary bid for the takeover of the Company and any mandatory bid will be subject to shared regulation by the Austrian takeover commission (*Übernahmekommission*) and the FMA pursuant to the applicable provisions of the Austrian Takeover Act.

Under the Austrian Squeeze-out Act (*Gesellschafter-Ausschlussgesetz*), a shareholder holding at least 90% of the Company's entire share capital is entitled to require the transfer of the remaining shares against payment of appropriate cash compensation. The Articles of Association may provide for a higher threshold, but no such increase has been adopted. The right to effect a squeeze-out applies generally and is not contingent upon a prior takeover bid. Minority shareholders are generally unable to prevent the squeeze-out. However, they are entitled to initiate separate judicial proceedings to review the adequacy of the cash compensation offered. If the squeeze-out is implemented following a takeover offer, the consideration offered in such offer is presumed to be appropriate if, as a result of the offer's acceptance, the bidder has acquired shares representing at least 90% of the voting share capital of the target company.

7.1.12 Impact on investments resulting from bank recovery and resolution regulations

Not applicable.

8. DETAILS OF THE OFFER/ADMISSION TO TRADING

8.1 Terms and conditions of the offer of securities to the public. Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.

Not applicable as there is no offer of securities to the public.

8.2 Plan of distribution and allotment

Not applicable as there is no offer of securities to the public.

8.3 Process for notifying applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made

Not applicable as there is no offer of securities to the public.

8.4 Pricing

Not applicable as there is no offer of securities to the public.

8.5 Placing and underwriting

There is no offer of securities to the public and therefore no placement and/or underwriting will take place.

The paying agent (*Hauptzahlstelle*) is Wiener Privatbank SE, Parkring 12, 1010 Vienna, Austria. The depositary (*Verwahrstelle*) is OeKB CSD.

8.6 Admission to trading and dealing arrangements

This Prospectus relates to the Listing of the Shares on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). Accordingly, immediately following approval and publication of the Prospectus an application will be made to admit the Shares to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) and trading in the "*standard market*" segment. Listing on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*), which is a regulated market pursuant to MiFID II, and trading in the "*standard market*" segment is expected to commence on or about 26 June 2026.

The Company entered into agreements with Baader Bank Aktiengesellschaft and Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG under which these banks will act as market makers for the Shares who shall in accordance with the requirements of the Vienna Stock Exchange submit binding quotes for bid and ask prices. Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG has outsourced these market-making activities to ICF Bank AG.

In the following, the Company gives an overview about the regulation associated with the Listing and the Vienna Stock Exchange:

Regulation of Austrian securities markets

The following summary of Austrian securities markets regulation is for general information only and contains certain significant issues regarding Austrian securities markets regulation. The summary does not purport to be a comprehensive description of all of the topics discussed below.

General

The Austrian securities markets are regulated by a number of laws and regulations. The most important federal laws are the Austrian Stock Exchange Act (*Börsegesetz – BörseG*) and the Austrian Capital Markets Act. Furthermore, a number of EU regulations apply directly in Austria, most importantly Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse ("**MAR**") and the implementing regulations of MAR. In addition, the Austrian Takeover Act (*Übernahmegesetz*) applies to takeovers of shares of listed companies. MAR does not only relate to market abuse with regard to financial instruments, but also to spot commodity contracts (*Waren-Spot-Kontrakte*) and auctioned products based on emission allowances (*auf Emissionszertifikaten beruhende Auktionsobjekte*). The latter two are not described in this section.

Disclosure of shareholdings

If natural persons or legal entities (irrespective of whether domestic or foreign), directly or indirectly, acquire or sell shares in a joint stock corporation for which Austria is the home member state and the shares are listed on a regulated market of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) such as the Official Market (*Amtlicher Handel*), then these persons or entities are obliged to notify the FMA, the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) as well as the Company within two trading days after the acquisition or disposal of a major shareholding,

provided that the proportion of the voting rights held reaches, exceeds or falls below a threshold of 4%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 75% or 90%, respectively, as a consequence of the acquisition or disposal. The two trading days begin to run when the shareholder of a major shareholding gains, or should have gained, knowledge of the acquisition or sale. Issuers can adopt an additional 3% threshold under their Articles of Association.

The notification requirements of the Austrian Stock Exchange Act also apply to persons entitled to exercise voting rights in the following cases:

- voting rights from shares of a third party with whom that person has entered into an agreement obliging both of them to pursue a common policy in the long term regarding the management of an issuer concerned by exercising the voting rights by mutual agreement;

- voting rights attaching to shares which that person has transferred to a third party as collateral if that person can exercise the voting rights without the explicit instruction of the collateral taker or can influence the exercise of the voting rights by the collateral taker;

- voting rights from shares in which that person has been granted a right of usufruct (*Fruchtgenussrecht*);

- voting rights from shares which belong to or are attributed to an enterprise pursuant to any of the above circumstances in which this person holds a direct or indirect controlling interest (Section 22 paras 2 and 3 of the Austrian Takeover Act);

- voting rights held by a third party in its own name for the account of that natural person or legal entity; and

- voting rights which this person may exercise as a proxy at his or her own discretion in the absence of specific instructions from the shareholders.

In addition, the disclosure requirements also apply to any person who directly or indirectly reaches, exceeds or falls below the just mentioned thresholds by holding certain financial or comparable instruments such as option rights, convertible bonds, futures or contracts for difference or certain swaps. In each case, rules on the aggregation of various positions in voting rights and financial instruments need to be observed.

The above thresholds are calculated based on all shares carrying voting rights even if the exercise thereof is suspended. The notification requirements of the Austrian Stock Exchange Act also apply to voting shares of the same class or if the thresholds are reached through an event causing a decrease in voting rights. The Company is required to publish in a community wide electronic information system the total number of voting rights and share capital at the end of any given calendar month in which an increase or decrease of voting rights or capital occurs.

Notification by the shareholder to the company needs to include the number of voting rights held after the acquisition or disposal of shares, the chain of controlled undertakings through which voting rights are effectively exercised, the date on which the threshold was reached or exceeded as well as the identity of the shareholder and proxy.

The Company is required to disclose all information within two trading days when notified by a shareholder that it reached or exceeded the above thresholds. If the disclosure requirements are not complied with, voting rights may be temporarily suspended (for a period of six months, starting with the date the respective notification is made) and administrative fines of up to EUR 2 million or two-times the amount of any benefit from the violation of disclosure provisions, whatever amount is higher, may be imposed.

If a company repurchases or disposes of its own shares it must publish the proportion of its own shares equaling, exceeding or falling below 5% or 10% of the voting rights within two days of the purchase or disposal.

The Vienna Stock Exchange

The information relating to the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) set out below is derived from information obtained from the Vienna Stock Exchange, in particular from the website of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) (www.wienerborse.at), monthly statistics and the annual report. The website of the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) contains further information about the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) as well as a range of special services, such as quotations and ad hoc Information about the companies listed on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). The information contained on the websites of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) and the FMA is not part of or incorporated by reference into this Prospectus.

General

The Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) is operated by an independent, privately owned joint stock corporation, *Wiener Börse AG*, based on a license under the Austrian Stock Exchange Act issued by the Federal Ministry of Finance. Members of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) include banks, foreign investment firms and

other firms trading in securities, derivatives and money market instruments, registered either inside or outside the EEA. In addition to a securities exchange, Wiener Börse AG also operates a commodities exchange.

The Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) is supervised by the FMA. The FMA is responsible, in particular, for the supervision of reporting requirements for reportable instruments in accordance with the Austrian Securities Supervision Act, the supervision of market participants and the clarification and investigation of infringements against the ban on insider trading and the ban on market manipulation, the monitoring of securities analyses concerning the issue and dissemination of recommendations in Austria, the regularity and fairness of securities trading, the clarification and investigation of price manipulation, stock exchange supervision in compliance with the Austrian Stock Exchange Act and the monitoring of issuers and shareholders with respect to their duties of publication (in particular with regard to the reporting and disclosure obligations contained in the MAR).

The FMA, via the stock exchange commissioner, ensures the lawfulness of resolutions by the executive bodies of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). The stock exchange commissioner and his deputy are appointed by the Minister of Finance but act on behalf of the FMA and are bound by instructions of the FMA. The stock exchange commissioner is invited to every important meeting of the stock exchange operator. He or she reviews all resolutions and decisions of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) and is entitled to object to any resolutions or decisions which he or she considers to be in violation of the law. A resolution or decision becomes void if the FMA upholds the objection of the stock exchange commissioner. Currently there is one stock exchange commissioner and two deputies.

The markets of the Vienna Stock Exchange

Pursuant to the Austrian Stock Exchange Act, the Official Market (*Amtlicher Handel*) is the regulated market for listing purposes within the meaning of MiFID II operated by Wiener Börse AG. In December 2004, the US Securities Exchange Commission granted the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) the status of a "*Designated Offshore Securities Market*" in accordance with the Securities Act.

Securities are admitted to trading on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) if they meet the statutory listing requirements. To be traded in a specific segment, certain non-statutory criteria must be met by the securities, in addition to the statutory listing requirements. The equity market is divided into the segments "*prime market*", "*standard market*", "*direct market plus*", "*direct market*" and "*global market*".

Trading and settlement

Shares and other equity securities listed on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) are quoted in euro per share. Officially listed shares are traded on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) and OTC. The electronic trading system used by the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) is XETRA (*Exchange Electronic Trading*). XETRA is the electronic trading system of Deutsche Börse AG. Through XETRA, all market participants have the same access to trading on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) regardless of their location.

The settlement system uses automated netting procedures and daily mark-to-market evaluation of collateral requirements to reduce transfer costs. The settlement of transactions concluded on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) takes place via CCP Austria Abwicklungsstelle für Börsengeschäfte GmbH ("**CCPA**"). Transactions are settled on a T+2 basis under the delivery versus payment principle, with OeKB CSD acting as central custodian and settlement bank on behalf of CCPA. In case of non-delivery, the default mechanisms under the Rules for Clearing and Settlement of Exchange Trades by CCPA apply, including separation procedure, covering procedure, and cash settlement. Settlement terms of OTC transactions depend on bilateral agreements between the trading counterparties.

Trading can be suspended by the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) if orderly stock exchange trading is temporarily endangered or if suspension is necessary to protect the public interest. To avoid undesired significant price fluctuation, the electronic system provides for automatic volatility interruptions and market order interruptions during auctions, and for automatic volatility interruptions during continuous trading.

Trading volume

In 2025, the aggregate trading volume of domestic and foreign shares listed on the Official Market (*Amtlicher Handel*) is projected to amount to approximately EUR 66.5 billion, based on full-year figures reported by Wiener Börse AG (2024: about 63 billion, 2023: about 53.6 billion). According to Wiener Börse figures, the market capitalization of domestically listed companies as of 30 December 2025 was approximately EUR 178 billion.

8.7 Selling securities holders

Not applicable.

8.8 Dilution

Not applicable as there is no offer of securities to the public.

9. CORPORATE GOVERNANCE

9.1 Administrative, management, and supervisory bodies and senior management

General information on governing bodies

In accordance with mandatory Austrian law, the Company's governing bodies are the Management Board (*Vorstand*) and the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*). The Management Board is responsible for the management of the business and represents the Company in dealings with third parties. The Supervisory Board is responsible for appointing and removing the members of the Management Board and for supervising the Management Board's activities.

Members of both the Management Board and the Supervisory Board are obligated to act with loyalty and care toward the Company. In performing their responsibilities, they must adhere to the standard of a prudent and diligent businessperson. When making decisions, both boards are expected to take into account a wide range of factors, including the interests of the Company, its shareholders, employees, creditors, and the public. The Management Board in particular must ensure that stakeholders receive equal treatment and access to information.

Under Austrian law, shareholders and other individuals are not permitted to direct or instruct the Management Board or the Supervisory Board, nor to use their influence to cause a member of either board to act in a manner detrimental to the Company or its shareholders. A controlling shareholder may not cause the Company to take measures disadvantageous to the Company or the other shareholders. Any shareholder or person who exerts influence resulting in a board member acting in a way that is unfavorable to the Company or its shareholders may be held liable for damages to both the Company and its shareholders. Likewise, board members who fail in their duties by engaging in such conduct may be held jointly and severally liable for damages to the Company.

Generally, under the Austrian Joint Stock Corporation Act, shareholders do not have direct legal recourse against members of the Management Board or Supervisory Board for breaches of duty. Except in cases involving insolvency or tort claims, only the Company itself may pursue damages from members of either board. The Company may waive its right or settle these claims only if five or more years have passed since the alleged breach and if the shareholders approve the waiver or settlement at a Shareholders' Meeting by a simple majority of the votes cast, and provided that opposing shareholders do not hold, in the aggregate, 20% or more of the share capital and do not oppose and have their opposition formally recorded in the minutes maintained by an Austrian notary public.

Management Board

The Management Board conducts business in accordance with the law, the Articles of Association, the corporate governance rules and the rules of procedure to be adopted by the Supervisory Board. The Management Board has to manage the Company in accordance with what serves the best interests of the Company taking into account the interests its shareholders, employees and the public.

The Supervisory Board elects the Management Board for a maximum period of five years. Management Board members may be reappointed. The Supervisory Board has the authority to remove a Management Board member before the end of their term only for specific reasons, such as a significant breach of duty, inability to properly manage the business, or following a vote of non-confidence by the Shareholders' Meeting. Shareholders themselves do not have the right to appoint or dismiss members of the Management Board.

The Management Board must provide the Supervisory Board with reports at least once a year on key issues concerning future business strategy as well as on business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (*Vermögens-, Finanz- und Ertragslage*). Additionally, the Management Board is obligated to give regular updates, at least every quarter, on the progress of business activities and the Company's performance against its internal forecast. Furthermore, the Management Board is required to promptly notify the Supervisory Board of any incidents that could be important to the business operations of the Company or the Group.

Pursuant to the Articles of Association, the Management Board consists of one, two, three, or four members. Currently, it consists of one member. The Supervisory Board may appoint one member of the Management Board as chairperson of the Management Board and one as deputy chairperson. The Management Board passes its resolutions by simple majority. If the Supervisory Board has appointed a member of the Management Board as chairperson, this member shall have the casting vote in the event of a tie.

The Company shall generally be represented by two Management Board members jointly or by one Management Board member together with a holder of a special statutory power of attorney (*Prokurist*). Alternatively, the Supervisory Board has the authority to determine that the Company may be represented solely by a single Management Board member, which is currently the case.

Pursuant to Austrian law, the Management Board is, in general, not required to follow instructions or directives from either the Shareholders' Meeting or the Supervisory Board.

However, certain actions by the Management Board stipulated in the Austrian Joint Stock Corporation Act, the Articles of Association or in the Management Board's internal rules of procedure require the consent from the Supervisory Board. If the Management Board fails to obtain this consent, it does not affect the validity of transactions with respect to third parties, but the Management Board may be held liable for any resulting damages.

Pursuant to the rules of procedure currently in place, approval from the Supervisory Board is necessary for the following transactions and measures before their implementation:

a) the incorporation of companies and the acquisition of shareholdings and participations within the meaning of Section 228 of the Austrian Commercial Code, provided that the assumption of liabilities for an existing participation within the limits set out in item m. shall not fall within this provision;

b) the disposal or pledging of group companies, shareholdings in group companies or participations within the meaning of Section 228 Austrian Commercial Code;

c) the establishment of any form of silent partnership in the Company as well as the participation by the Company or its subsidiaries as a silent partner in other companies;

d) measures relating to capital raising in subsidiaries and the provision of equity to subsidiaries in any other manner;

e) the conclusion of profit and loss transfer agreements with subsidiaries;

f) the acquisition, lease or other takeover of third-party companies or business operations as well as the establishment of companies or business operations by the Company or its subsidiaries; the disposal, dissolution, discontinuation, leasing or other transfer of companies or business operations of the Company or its subsidiaries;

g) the acquisition, disposal or encumbrance of real estate, to the extent that such transactions do not fall within the ordinary course of business or exceed an amount of EUR 1,000,000;

h) the issuance of bonds and the incurrence of loans or credit facilities, the assumption of guarantees or the entering into of other long-term liabilities, insofar as such transactions individually exceed an amount of EUR 500,000 or exceed an aggregate amount of EUR 1,500,000;

i) the granting of loans or credits, to the extent that such transactions do not fall within the ordinary course of business and exceed an amount of EUR 100,000 in an individual case;

j) the determination of general principles regarding profit-sharing arrangements, revenue-sharing arrangements and pension commitments for senior employees;

k) the conclusion and amendment of works contracts, consultancy agreements and/or advisory agreements where the consultancy fee or annual remuneration exceeds EUR 100,000;

l) the granting of powers of attorney (*Prokura*), including with respect to subsidiaries;

m) the granting of options on shares of the Company to employees and senior employees of the Company or of an affiliated company, as well as to members of the management board or supervisory board of an affiliated company;

n) the conclusion of agreements with members of the Supervisory Board under which such members undertake to provide services to the Company or to a parent or subsidiary outside their duties as members of the Supervisory Board in return for remuneration that is not merely insignificant;

o) the budget for the respective following financial year;

p) the Group strategy;

q) the conclusion of appropriate Directors' and Officers' (D&O) liability insurance policies and management legal protection insurance policies covering the members of the corporate bodies of the Company; and

r) any other management measures requiring approval pursuant to Section 95 para. 5 AktG.

Currently, the Management Board of the Company consists of Florian Wagner.

Florian Wagner (born 1979) is the CEO of the Company, with his business address at Maria Schutz Weg 16, 8045 Stattegg, Austria. Mr. Wagner has extensive experience in management roles within the financial and asset management sectors. He completed his medical studies at the University of Graz in 2005. That same year, he also co-founded Qbasis Fund Management and Quartaurus IT-Dienstleistungs GmbH (later Qbasis Invest GmbH). Qbasis Invest GmbH is a regulated asset management firm, supervised by the FMA and specialising in alternative investments, fund of funds management and portfolio management. Between 2005 and 2006, Mr. Wagner worked at Qbasis Invest GmbH as an authorised officer, responsible for research and analysis (futures and forex trading systems), system development, risk control, and technical solutions. During this period, he also worked at Taspro AG in Germany, a regulated asset management company overseen by BaFin (the Federal Financial Supervisory Authority), where he was responsible for Qbasis products and mechanical trading strategies. Between 2007 and 2013, he was employed by a regulated asset management company in Liechtenstein, working as an authorised officer and an executive. Since 2013, he has been Co-CEO of Qbasis Invest GmbH. In this role, he is responsible for both portfolio management and marketing and sales. Mr. Wagner was first appointed as a member of the Management Board in 2019 and his current term in office ends on 31 December 2027.

The Management Board can be contacted at the Company's business address (Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Republic of Austria).

The Supervisory Board of the Company intends to appoint a further member of the Management Board following the Listing and is currently in an election process.

Supervisory Board

The Supervisory Board oversees the Management Board and may request reports concerning the Company or the Group as a whole, but it does not participate directly in the Company's management. Its supervisory role is fulfilled by examining regular reports, which the Management Board is obliged to provide. Additionally, the Supervisory Board must grant approval for certain transactions before they are carried out. It is entitled to inspect and review all books, documents, and assets. The Supervisory Board also reviews the financial statements, the Management Board's report regarding all significant incidents, which must be regularly provided by the Management Board to the Supervisory Board, reports in connection with the annual financial statements and proposals to the Shareholders' Meeting concerning the distribution of profits and reports thereon. A Shareholders' Meeting must be convened by the Supervisory Board if it is deemed to be in the Company's best interests.

Pursuant to the Articles of Association, the Supervisory Board consists of at least three and up to twenty members appointed by the Shareholders' Meeting plus (once established) the members delegated by a works council (employee representatives).

The Austrian Labor Constitutional Act (*Arbeitsverfassungsgesetz*) entitles the works council to designate one of its members for every two members of the Supervisory Board elected by the shareholders' meeting, and in case of an uneven number of elected members, an additional works council member. Employee representatives have substantially the same rights and obligations as the other Supervisory Board members. If the works council does not fill some or all of its allotted seats, those seats remain vacant. Works council-designated members may be removed only by the works council, and they cease to hold office if they cease to be works council members; the works council may replace such representatives at any time. Currently, no works council has been established at the Company and, accordingly, no employee representatives have been appointed to the Supervisory Board. The right and obligation to establish a works council arise once the statutory requirements for its formation are met. In principle, the workforce is entitled at any time to initiate the establishment of a works council.

The Shareholders' Meeting may remove any Supervisory Board member it has elected by a simple majority of the votes cast at the relevant Shareholders' Meeting.

The Supervisory Board elects a chairperson and one or two deputy chairpersons and adopts its own rules of procedure.

Members of the Supervisory Board may resign by written notice. The resignation takes effect at one month following receipt of the notice by the Company. In the event an elected member resigns from the Supervisory Board before the expiry of its term, a replacement may be elected at the next Shareholders' Meeting. However, if the number of Supervisory Board members has fallen below three, an extraordinary Shareholders' Meeting must elect a replacement. The term of office of the replacement member runs until the expiry of the original term of the member resigning if not resolved otherwise by the Shareholders' Meeting.

The Supervisory Board must meet at least quarterly. At least three members of the Supervisory Board (including either the chairperson or the deputy chairperson) must be present at a meeting to constitute a quorum.

The Supervisory Board can only make a decision on a matter, which is not on the agenda if all members of the Supervisory Board are present or represented and no member requests an adjournment.

Except where a different majority is required by law or the Articles of Association, the Supervisory Board acts by a simple majority of the votes cast. In the case of a split vote, the chairperson casts the deciding vote.

The current members of the Supervisory Board are:

Name	Position	Year of Birth	First Appointed	Appointed until ordinary Shareholders' Meeting in
Werner Heinz Bittner	Chairperson	1967	2022	2027
Marc Prokop	Deputy chairperson	1968	2019	2027
Christian Tuscher	Member	1980	2020	2027
Thomas Strobach	Member	1964	2025	2030

Source: internal information of the Company

Werner Heinz Bittner, born in 1967, with the business address at Sachsenweg 4, 2391 Kaltenleutgeben, Austria, is currently serving as chairperson of the Supervisory Board of the Company. Mr. Bittner is an independent business consultant and owner (founder) of ACIMA e.U. He possesses leadership expertise, having held senior positions such as CEO, management board member, managing director, supervisory board member, and owners' representative for investments (post-M&A) at multinational corporations and groups from various industries. In addition, he has served on a voluntary basis as chairperson and deputy chairperson of interest groups in Austria (WKO) and the European Union (CETS). Throughout his professional career, Mr. Bittner has demonstrated management capabilities and strategic vision. Besides the consulting firm ACIMA e.U., he has served, inter alia, as chairperson of the management board of Umdasch Group Ventures GmbH in Austria. He was a member of the Management Board of Collini Holding AG, including its subsidiaries and affiliated companies in Austria, Germany, Romania and Russia. Earlier, he served as Vice President Channel & Order Management Postpress (Global) at Heidelberger Druckmaschinen AG in Heidelberg, Germany, from 2001 to 2004. Since 2022, Mr. Bittner has continuously served as chairperson of the Supervisory Board, bringing his broad experience in corporate management and oversight to the role.

Marc Prokop, born in 1968, with its business address at Auguste-Viktoria-Str. 16, 50321 Brühl, Germany, is currently serving as deputy chairperson of the Supervisory Board of the Company. Mr. Prokop is also the mayor of the city of Brühl in North Rhine-Westphalia (Germany). Since 2019, he has been a member of the Supervisory Board. Marc Prokop earned his doctorate as a research associate at the Seminar for Public Finance, University of Cologne, graduating summa cum laude in 1998. He completed his studies in business administration at the University of Cologne with distinction in 1995. From 2009 to 2012, he served as acting professor for the department of investment and financial management at TH Köln, teaching courses such as financial and investment management, international finance, banking and stock market simulation in diploma and bachelor programs, as well as portfolio and asset management in the master's program. Since 2012, he has been a full professor at TH Köln. In addition to his municipal responsibilities, Mr. Prokop holds positions in both public and private sectors. He serves as president of the board of directors at Systrade AG in Liechtenstein. He is a member of the supervisory board of Stadtwerke Brühl GmbH, as well as Gebausie Gesellschaft für Bauen und Wohnen GmbH of the city of Brühl.

Thomas Strobach, born in 1964, with its business address at Feuerwehrgasse 4/2/8, 7083 Purbach am Neusiedler See, Austria, has been a member of the Supervisory Board of the Company since 2025. Mr. Strobach is a former partner and currently self-employed tax advisor at PwC Österreich GmbH. He completed his degree in business administration at the Vienna University of Economics and Business in 1992, earning the title Mag. (WU), and has been a registered tax advisor in Austria since 1997. With his many years of experience in tax consulting and his solid academic background in business administration, Mr. Strobach brings expertise to the board.

Christian Tuscher, born in 1980, with the business address at Bauernmarkt 10/14, 1010 Vienna, Austria, is currently serving as a member of the Supervisory Board of the Company. Mr. Tuscher holds a doctorate and LL.M. degree in law and has been a registered attorney since 2010. In August 2012, he founded his own law firm and has ever since managed it as a self-employed lawyer and partner at Tuscher Schmidt Rechtsanwälte GmbH, until December 2025, and Tuscher Rechtsanwälte GmbH since January 2026. His areas of specialisation include international business and contract law, sports law, real estate law, project financing, and IP/IT law. Since 2012, Mr. Tuscher has also been co-founder, shareholder, and managing director of StratEquity GmbH, a consulting company. From 2007 to 2012, he worked as a lawyer at a law firm in Vienna, focusing on corporate law, M&A, and venture capital/private equity advisory.

The Austrian act for the implementation of Directive (EU) 2022/2381 into Austrian law provides that the underrepresented gender shall hold at least 40% of the seats of the supervisory board by the end of the calendar year 2026. The exact number of such members corresponds to the number that is closest to 40% without exceeding 49% of the total seats. The Company currently has four supervisory board members, all of them male. The new quota will need to be fulfilled by the end of 2026 at the latest. Accordingly, the Company should have at least one female supervisory board member.

Activities performed outside the Company and its subsidiaries

The following table sets out the names of companies and business partnerships, excluding the Company and its subsidiaries, of which each of the members of the Supervisory Board and Management Board has been a member of the administrative, management or supervisory boards or partner, as the case may be, at any time in the five years prior to the date of this Prospectus:

Name	Name of Company	Position held	Position still held
Management Board			
Florian Wagner	Qbasis Invest GmbH	Managing director	Yes
	Joanneum Research	Member of the supervisory board	Yes

Supervisory Board			
Werner Heinz Bittner	ACIMA e.U.	Founder / managing director	Yes
	Sigma Investment AG	Deputy chairperson of supervisory board	No
	Umdasch Group Ventures GmbH	Chairperson of the management board	No
Marc Prokop	Systrade AG, Liechtenstein	President of board of directors (*Verwaltungsrat*) and compliance officer	Yes
	Stadtwerke Brühl GmbH, Germany	Member of supervisory board	Yes
	Gebausie Gesellschaft für Bauen und Wohnen GmbH, Germany	Member of supervisory board	Yes
	SCE Sports Consulting Establishment	Member of board of directors	No
Christian Tuscher	StateEquity GmbH	Managing director	Yes
	Tuscher Rechtsanwälte GmbH	Managing director, partner	Yes
Thomas Strobach	PwC Österreich GmbH	Managing director	No
	PwC Advisory Services GmbH	Managing director	No
	PwC Wirtschaftsprüfung GmbH	Managing director	No
	PwC Pricewaterhouse-Coopers Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Managing director	No
	PwC Transaction Services Wirtschaftsprüfung GmbH	Managing director	No
	PwC Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft mbH	Managing director	No
	PwC Tax & Audit Services Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Managing director	No
	PwC Holdings Austria Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Partner	No

Source: internal information of the Company

The Supervisory Board can be contacted at the Company's business address (Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz, Republic of Austria).

Supervisory Board committees

Listed companies are obliged to establish an audit committee (*Prüfungsausschuss*). Accordingly, the Supervisory Board will establish an audit committee (*Prüfungsausschuss*) following the Listing.

Such audit committee (*Prüfungsausschuss*) will be responsible for (i) supervising the accounting process as well as providing recommendations and proposals with respect to maintaining its reliability, (ii) supervising the efficiency of the internal control system, the internal revision system, if applicable, and the risk management system of the Company, (iii) supervising the audit of the (consolidated) financial statements under consideration of the findings and conclusions in reports which were published by the auditors supervision authority (*Abschlussprüferaufsichtsbehörde*) pursuant to Section 4 para 2 No. 12 of the Auditors Supervision Authority Act (*Abschlussprüfer-Aufsichtsgesetz*), (iv) reviewing and supervising the auditor's independence, particularly in respect of additional services rendered by the auditor to the Group; Article 5 of Regulation (EU) No. 537/2014 and Section 271a para 6 Austrian Commercial Code shall apply; (v) reporting on the result of the audit to the

supervisory board and the presentation how the audit contributed to the reliability of financial reporting, as well as the role of the audit committee thereby; (vi) the review of the annual financial statements and the preparation of their approval, the review of the proposal for the appropriation of profits, the management report and the corporate governance report as well as reporting on the results of the review to the supervisory board; (vii) the review of the consolidated financial statements and the group management report, of the consolidated corporate governance report as well as reporting on the results of the review to the supervisory board of the holding company; (viii) recommendation on the execution of a procedure for the selection of an auditor (group auditor) under consideration of the appropriateness of the fees as well as the recommendation for its appointment to the supervisory board; Article 16 of Regulation (EU) No. 537/2014 shall apply.

The first members of the audit committee (*Prüfungsausschuss*) are expected to be Thomas Strobach, and Marc Prokop and Christian Tuscher.

The Supervisory Board will also establish a remuneration and nomination committee (*Vergütungs- und Nominierungsausschuss*). Such a remuneration and nomination committee (*Vergütungs- und Nominierungsausschuss*) will be responsible for (i) preparing decisions on the Management Board pay, (ii) reviewing remuneration policies, (iii) monitoring implementation, (iv) benchmarking and compliance, (v) identifying suitable candidates for the supervisory board, (vi) assessing qualifications and independence of candidates, (vii) supporting appointments to the Management Board.

The first members of the remuneration and nomination committee (*Vergütungs- und Nominierungsausschuss*) are expected to be Werner H. Bittner and Marc Prokop.

Legally, the Supervisory Board remains fully responsible for all decisions as committees are preparatory and advisory, not decision-making (unless specific powers are formally delegated from the Supervisory Board as a whole).

Conduct

None of the current members of the Management Board or the Supervisory Board has at any time in the five years prior to the date of this Prospectus:

- been convicted of any fraudulent offences;
- been associated with any bankruptcy, receivership or liquidation as a member of the administrative, management or supervisory bodies or as senior manager;
- been subject to any official public incrimination and/or sanction by any statutory or regulatory authority (including any designated professional body); or
- been disqualified by a court from acting as a member of the administrative, management or supervisory bodies of an issuer or from acting in the management or conduct of the affairs of an issuer.

9.2 Remuneration and benefits

Listed companies are obliged to establish principles for the remuneration of the members of the management board and supervisory board. These principles for the remuneration of the members of the management board and supervisory board are referred to as remuneration policy. For this reason, the Company's remuneration policy will be determined in the first Shareholders' Meeting following the Listing.

Remuneration of the members of the Management Board

The total remuneration of the members of the Management Board currently comprises a fixed salary. With regard to Florian Wagner it has been agreed that Mr. Wagner shall receive an annual gross salary of EUR 151,500. The Supervisory Board may decide on an increase of the current remuneration of the Management Board member, as well as on the introduction of a performance-based bonus. Currently, there are no bonus schemes in place.

In addition to the compensation set out above, the members of the Management Board are covered under a directors and officers insurance policy. The Company believes that the terms of this insurance policy are in line with market practice.

Remuneration of the members of the Supervisory Board

Each member of the Supervisory Board is granted an annual remuneration. The amount of this annual remuneration, the method of payment, as well as the amount and payment method of the attendance fee payable to each Supervisory Board member for each meeting, are determined in advance by the Shareholders' Meeting held to approve the financial statements of the preceding financial year. Any cash expenses incurred are covered by the remuneration and will not be reimbursed separately.

For the period until the ordinary Shareholders' Meeting 2026 held on 20 April 2026 the shareholders resolved that the chairperson shall receive EUR 18,750 (excluding VAT), and each other member will receive EUR 11,250 (excluding VAT), plus EUR 750 (excluding VAT) for each Supervisory Board meeting attended. In the ordinary Shareholders' Meeting 2026 it was resolved by the shareholders that the chairperson shall receive EUR 33,000 (excluding VAT), and each other member will receive EUR 20,000 (excluding VAT), plus EUR 750 (excluding VAT) for each Supervisory Board meeting attended. If (a) the Shares are admitted to trading in the Official Market of the Vienna Stock Exchange and (b) the Company or its US subsidiary generate via capital increases at least EUR 25 million additional equity until the ordinary Shareholders' Meeting 2027, the fixed remuneration increases to EUR 50,000 (chairperson) and EUR 30,000 (other members), respectively.

Remunerations granted in the last financial year

to board members

In the financial year ended 31 December 2025 the total remuneration including social security taxes for the members of the Management Board amounted to EUR 151,500.

The total compensation for the members of the Supervisory Board amounted to EUR 50,320.

9.3 Shareholdings and stock options

As of the date of this Prospectus, the members of the Management Board and the Supervisory Board (directly or indirectly) hold the following amount of Shares in the Company:

The member of the Management Board Florian Wagner holds 555,104 Shares in the Company. In addition, Florian Wagner holds a participation of 49% of the voting shares and 49% of the participating shares in the shareholder of the Company QMAN Research Holding (see section 11.1).

The member of the Supervisory Board Thomas Strobach holds 621 Shares in the Company.

No other member of the Management Board and the Supervisory Board is directly or indirectly holding Shares in the Company as of the date of this Prospectus. Moreover, no Management Board and no Supervisory Board member holds stock options for Shares in the Company.

9.4 Compliance with the Austrian Corporate Governance Code

Sound corporate governance ensures effective oversight of management activities and protects the interests of shareholders. The Austrian Corporate Governance Code (*Österreichischer Corporate Governance Kodex*, "**ÖCGK**") was first introduced in 2002 by the Austrian Working Group on Corporate Governance, an association of private institutions and individuals, and has been revised on multiple occasions since then. As a voluntary self-regulatory framework, the ÖCGK aims to strengthen investor confidence by enhancing transparency in reporting, improving the interaction between the Management Board, Supervisory Board and shareholders, promoting accountability and supporting sustainable long-term value creation.

The ÖCGK is primarily addressed to Austrian listed companies that voluntarily declare their commitment to its standards. The ÖCGK builds upon mandatory provisions of Austrian corporate, capital markets and securities law (*L-Rules*). In addition, it contains internationally recognized best-practice standards, including principles reflected in the OECD Corporate Governance Principles. Certain provisions follow the "comply or explain" approach (*C-Rules*), requiring companies to provide justification in case of deviation. Other provisions are purely recommendatory (*R-Rules*) and do not require explanation if not implemented. The most recent revision of the ÖCGK entered into force in January 2025.

Key elements of the ÖCGK include, among others:

- the equal treatment of shareholders in comparable circumstances;
- clear definition of the management board's reporting and information duties by the supervisory board;
- a supervisory board composition in which the majority of shareholder-elected members are independent of the Company and its management;
- avoidance of supervisory board representation that reflects exclusively the interests of a controlling shareholder;
- shareholder approval of stock option plans based on predefined and objective performance criteria, with transparent disclosure of allocation, exercise prices and valuation;
- disclosure of conflicts of interest of management board and supervisory board members in the annual financial statements;

- restrictions preventing supervisory board members from holding positions in competing enterprises;
- establishment of effective communication channels to ensure timely and adequate shareholder information, including publication of consolidated financial statements and interim reports in German and English on the Company's Website;
- regular assessment of the Company's risk management system by the statutory auditor; and
- inclusion of an annual corporate governance report in the published annual financial statements.

The Company has declared its adherence to the ÖCGK and confirms compliance with all of its provisions.

10. FINANCIAL INFORMATION

10.1 Historical financial information

The Audited Financial Statements 2024, the Audited Consolidated Financial Statements 2025, the Audited Statement of Changes in Equity 2024 and the Audited Statement of Cash Flows 2024 are included in this Prospectus in German language (see page 1 and pages F-2 to F-116).

Presentation of selected financial information

Some figures (including percentages) in this Prospectus have been rounded in accordance with standard commercial rounding. In some instances, such rounded figures and percentages may not add up to 100% or to the totals or subtotals contained in tables or stated elsewhere in this Prospectus. Furthermore, totals and subtotals in tables may differ slightly from unrounded figures stated elsewhere in this Prospectus due to rounding off in accordance with commercial rounding.

Where financial data in the Prospectus is labelled "audited", this means that it has been derived from the Company's Audited Consolidated Financial Statements 2025, the Company's Audited Financial Statements 2024, the Audited Statement of Changes in Equity 2024 or the Audited Statement of Cash Flows 2024. Investors should note that, accordingly, audited financial information included in this Prospectus has been prepared on the basis of different accounting standards depending on the relevant financial period. No consolidated financial statements were prepared for the financial year ended 31 December 2024 and while the Audited Financial Statements 2024 have been prepared according to Austrian GAAP, the Audited Consolidated Financial Statements 2025 were prepared according to IFRS. The label "unaudited" indicates financial information in the tables included in this Prospectus that has not been taken from the Audited Consolidated Financial Statements 2025, the Audited Financial Statements 2024, the Audited Statement of Changes in Equity 2024 or from the Audited Statement of Cash Flows 2024 but was taken from the Company's accounting records or internal reporting system, or is based on calculations of figures from the aforementioned sources.

All of the financial data presented in the Prospectus is shown in euros (in EUR), except as otherwise stated. The percentage changes that are stated in the text and the tables have been commercially rounded to one decimal point unless stated otherwise. Financial information presented in parentheses denotes the negative of such number presented. With respect to financial data set out in the main body of the Prospectus, a dash ("-") or "n.a" signifies that the relevant figure is not available, while a zero ("0") signifies that the relevant figure is available but is or has been rounded to zero.

Audited Consolidated Financial Statements 2025

The selected consolidated financial information according to IFRS as of and for the financial years ended 31 December 2025 provided in the following tables, shall be read in conjunction with the Audited Consolidated Financial Statements 2025, prepared in accordance with IFRS, which are contained in this Prospectus (see pages F-2 to F-72).

Balance sheet	as of 31 December 2025	as of 31 December 2024
Fixed assets	EUR 8,123,900	EUR 5,695,237
Current assets	EUR 2,100,245	EUR 1,474,829
Total assets	EUR 10,224,145	EUR 7,170,066
Equity	EUR 2,913,300	EUR 1,228,153
Equity ratio*	28.49%	17.13%
Net financial liabilities**	EUR 4,544,262	EUR 4,144,722

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2025.

** Equity ratio pursuant to the Austrian Corporate Reorganization Act (Unternehmensreorganisationsgesetz - URG); ** Non-current and current financial liabilities (Finanzverbindlichkeiten) minus cash (Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente).*

Income statement	Financial year 2025	Financial year 2024
Turnover (*Umsatzerlöse*)	EUR 224,983	EUR 203,102
Other operating revenues (*sonstige betriebliche Erträge*)	EUR 1,397,093	EUR 656,999
Operating income (*operatives Ergebnis*)	EUR (862,266)	EUR (1,220,204)
Net income (*Periodenergebnis nach Steuern*)	EUR (768,141)	EUR (1,192,436)

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2025. The figures in the above table have been commercially rounded.

Any and all of the turnovers generated by the Company in the financial years 2025 and 2024 have been generated in the operating segment "PV contracting" in Austria.

Cash Flow statement	Financial year 2025	Financial year 2024
Net cash flow from operating activities before taxes (*Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit vor Steuern*)	EUR (837,609)	EUR (730,001)
Net cash from flow investing activities (*Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit*)	EUR (1,786,558)	EUR (991,120)
Net cash flow from financing activities (*Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit*)	EUR 3,009,387	EUR 1,398,104

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2025. The figures in the above table have been commercially rounded.

Audited Financial Statements 2024

The selected financial information according to Austrian GAAP as of and for the financial year ended 31 December 2024 provided in the following tables, shall be read in conjunction with the Audited Financial Statements 2024, prepared in accordance with Austrian GAAP, which are contained in this Prospectus (see pages F-77 to F-103).

Balance sheet	as of 31 December 2024
Fixed assets	EUR 3,895,080.47
Current assets	EUR 1,383,290.72
Total assets	EUR 5,451,709.37
Equity	EUR (95,623.47)
Equity ratio (URG)	n/a*
Net financial liabilities**	EUR 4,190,359.44

Source: Audited Financial Statements 2024.

** negative equity; ** Non-current bank loans plus current bank loans debt minus cash.*

Income statement	Financial year 2024
Turnover (total revenues)	EUR 208,902.32
Earnings before taxes	EUR (2,156,798.50)
Operating income	EUR (1,890,917.00)
Net result	EUR (2,160,277.50)

Source: Audited Financial Statements 2024.

Any and all of the turnovers generated by the Company in the financial years 2024 have been generated in the operating segment "PV contracting" in Austria.

Cash Flow statement	Financial year 2024
Net cash flow from operating activities before taxes (*Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit vor Steuern*)	EUR (1,418,269.50)
Net cash from flow investing activities (*Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit*)	EUR (329,582.06)
Net cash flow from financing activities (*Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit*)	EUR 1,424,834.76

Source: audited cash flow statement of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian accounting principles (GAAP).

Changes in equity according to IFRS during the financial year 2025

	Share capital	*Reserves**	*Retained earnings*	*Total*
As of 1 January 2025	**EUR 1,035,085**	**EUR 4,373,941***	**EUR (4,180,872)**	**EUR 1,228,153**
Annual results			EUR (767,915)	EUR (767,915)
Results of companies accounted for using the equity method			EUR (225)	EUR (225)
Total result			**EUR (768,141)**	**EUR (768,141)**
Capital increase, subordinated loans, convertible loans, share based compensation	EUR 5,809	EUR 2,447,479	-	EUR 2,453,288
Dividends	-	-	-	-
Reversal of capital reserves to cover losses	EUR -	EUR (4,949,013)	EUR 4,949,013	EUR 0
Transactions with owner	**EUR 5,809**	**EUR (2,501,534)**	**EUR 4,949,013**	**EUR 2,453,288**
As of 31 December 2025	**EUR 1,040,894**	**EUR 1,872,406**	**EUR 0.00**	**EUR 2,913,300**

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2025. The figures in the above table have been commercially rounded.

** contains capital reserves, the equity component from convertible loans, reserves from the reconciliation to IFRS and reserves for equity based components.*

Changes in equity according to Austrian GAAP during the financial year 2024

	Share capital	*Reserves*	*Accumulated loss*	*Total*
As of 1 January 2024	**EUR 1,026,263,00**	**EUR 3,126,796.38***	**EUR (2,988,436.55)**	**EUR 1,164,622.83**
Annual results			EUR (2,160,277.50)	EUR (2,160,277.50)
Total result			**EUR (2,160,277.50)**	**EUR(2,160,277.50)**
Capital increase	EUR 8,822	EUR 891,209.20	-	EUR 900,031.20
Dividends	-	-	-	-
Transactions with owner	**EUR 8,822**	**EUR 891,209.20**	**-**	**EUR 900,031.20**
As of 31 December 2024	**EUR 1,035,085.00**	**EUR 4,018,005.58**	**EUR (5,148,714.05)**	**EUR (95,623.47)**

Source: audited statement of changes in equity of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian accounting principles (GAAP).

** Includes payments towards capital increases that have been approved but not yet registered.*

10.2 Interim and other financial information

Not applicable.

10.3 Auditing of annual financial information

The historical financial information included in this Prospectus was audited by EXTRA (see section 3.7).

The auditor has pointed out that the maintenance of the going-concern assumption is, in particular, dependent on the Company's ability to obtain sufficient additional funding in the future. In this context, reference was made to the IFRS consolidated financial statements, in which the Management Board addresses the going-concern assumption and the Company's liquidity planning and the potential future sources of financing. The auditor further pointed out that, should the financing measures and capital resources contemplated in the Company's business planning not become available as planned, material uncertainties may arise which could cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

10.4 Significant change in the issuer's financial position

In April 2026, the Company's share capital was increased by EUR 1,618 to EUR 1,042,512 out of authorized capital based on the authorization granted on 16 September 2022, which has since been revoked and replaced by a new authorization granted on 20 April 2026 and registered with the Austrian Commercial Register on 12 May 2026 (see section 11.5, subsection "Authorized Capital 2026"). In the course of such capital increase, investors subscribed for 1,618 new shares in the Company for a subscription price of EUR 760.19 per share, leading to gross proceeds and a respective increase in total equity and inflow of cash for the Company of EUR 1,229,987.33.

In June 2026, the Company's share capital was increased by EUR 6,606 to EUR 1,049,375 out of the authorized capital 2026 (see section 11.5, subsection "Authorized Capital 2026"). In the course of such capital increase, CEO Florian Wagner (3,947 new shares) and further investors subscribed for an aggregate of 6,606 new shares in the Company for a subscription price of EUR 760.19 per share, leading to gross proceeds and a respective increase in total equity and inflow of cash for the Company of EUR 5,021,815.14.

Besides that, since 31 December 2025 the Company has further pursued its business activities, in particular the development of its core technologies ADES and CALstore, and as early-stage enterprise incurred significant operating expenses associated with R&D, engineering, licensing, construction preparation, staffing, and market development. Due to the Company's limited turnover, it currently has a burn rate between EUR 250,000 and 300,000 per month (not considering special one-time effects caused by the costs of the Listing).

10.5 Pro forma financial information

Not applicable.

11. SHAREHOLDER AND SECURITY HOLDER INFORMATION

11.1 Major shareholdings

As of the date of this Prospectus, the shareholder structure of persons who have, directly or indirectly, a notifiable interest in the Company's capital is as follows (rounded percentage figures):

Shareholder	Percentage
Florian Wagner	52.90
Philipp Pölzl	13.15
QMAN Research Holding	8.66

Except as set forth above, to the Company's knowledge, no other shareholder directly or indirectly owns more than 4% of the Shares as of the date of this Prospectus. The remaining Shares (amounting to 25,29%) are held in free float.

Each Share in the Company carries one vote at the Shareholders' Meeting. At present, no agreement exists among shareholders.

Due to the number of Shares he holds, granting a simple majority of voting rights, the Company is directly controlled by its CEO Florian Wagner. The Company has not adopted measures against the potential abuse of controlling shareholders of their control in addition to those required by Austrian law. However, the Company believes that Austrian law, including the takeover regulations and principles of equal treatment of shareholders, provides comprehensive and sufficient safeguards against the potential abuse of controlling shareholders of their control.

11.2 Legal proceedings

During the twelve months prior to the date of this Prospectus, there were no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Company is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Company's or the Group's financial position or profitability.

11.3 Administrative, management and supervisory bodies' and senior management's conflicts of interests

PwC Österreich GmbH, where the Supervisory Board member Thomas Strobach was a partner at this time and still is working as a tax advisor, provided consulting services to the Company in 2024, for which a total amount of EUR 100,000 (net) was invoiced to the Company.

Upon notification of and prior approval by the Supervisory Board, Tuscher Rechtsanwälte GmbH, a law firm in which the member of the Supervisory Board Christian Tuscher serves as managing director and partner, is mandated by the Company on an ongoing basis for legal services and receives market-standard, arm's-length fees for such services.

Except as described above, there are, to the best knowledge of the Company, no potential conflicts of interest of any members of the management board or the supervisory board.

The Company is not aware of any interest of any member of the Management Board or the Supervisory Board relating to unusual business transactions with the Company or the Group.

There are no family relationships between the members of the Management Board and the Supervisory Board, neither among themselves nor in relation to the members of the respective other body.

11.4 Related party transactions

Related parties include the members of the Management Board and Supervisory Board, key shareholders and companies over which the key shareholders exert control or significant influence.

The Company, as client and account holder, has entered into an asset management agreement (*Vermögensverwaltungsvertrag*) with Qbasis Invest GmbH, a firm co-founded and managed by Management Board member Florian Wagner. This agreement was concluded in March 2025. Under its terms, Qbasis Invest GmbH is authorized to manage the Company's assets held at Liechtensteinische Landesbank (Austria) AG at its own discretion, including making financial investments, purchasing securities, and executing transactions in accordance with its defined investment strategy. Purpose of such agreement is to manage excess liquidity of the Company. Qbasis

Invest GmbH receives an annual management fee of to 1% of assets under management, and a 10% share of profits at year-end. The agreement is concluded for an indefinite period and may be terminated by either party at any time.

In 2025, Management Board member Florian Wagner granted the Company a subordinated loan in kind in the form of silver coins with a value of EUR 65,000. The loan bears 5% interest per anno whereas interest is payable in a year only if for the relevant period a distributable profit is given at the Company. The loan has been granted for an indefinite period of time and may be terminated by the Company with 90 days notice to the end of a month. Repayment is made by returning the silver coins.

11.5 Share capital

The following is a summary of the material terms of the Company's share capital and Shares, as set out in the Articles of Association and certain relevant provisions of the Austrian Joint Stock Corporation Act. This description is intended as a summary only and does not reflect all provisions contained in the Articles of Association. The Company encourages a review of the full Articles of Association, which are available for inspection at the Company's principal offices or on the Company's Website (www.emerald-horizon.com).

The information on the Company's website is not incorporated by reference into this Prospectus. The Company's Articles of Association were last amended by resolution of the Supervisory Board dated 5 June 2026. This amendment was made on the basis of the authorization contained in Section 4 para. 5 of the Articles of Association in connection with the registration of the shares issued out of the authorized capital (see "Authorized capital 2026" below).

Amount of issued capital

As of the date of this Prospectus, the issued and fully paid-in share capital of the Company amounts to EUR 1,049,375, divided into 1,049,375 ordinary no-par value bearer shares with a calculated notional value of EUR 1.00 each.

The share capital consists of (i) a cash contribution of EUR 119,375 and (ii) a contribution in kind of EUR 930,000, comprising 930 shares in Primary Development Fund (Cayman) SPC – Wagner Fund SP (ISIN: KYG679707425). The contribution in kind was valued at EUR 974,325.38 in total, of which EUR 930,000 was allocated to share capital and the remaining EUR 44,325.38 was recorded as uncommitted capital reserves pursuant to Section 229 para. 2 no. 5 of the Austrian Commercial Code, for both corporate and tax purposes.

Each Share confers one vote at the Shareholders' Meeting. All Shares are issued under Austrian law and are freely transferable. The Company is not aware of any restrictions on the right of non-Austrian persons to hold the Shares or to exercise the voting rights attached thereto.

Changes in the Company's share capital since incorporation

Since the Company's incorporation, the following changes have been made to its share capital:

On 22 August 2019 the Company was incorporated in the Austrian Commercial Register with a share capital of EUR 70,000.

On 28 February 2020, the shareholders of the Company resolved an ordinary capital increase, increasing the Company's share capital from EUR 70,000 by EUR 930,000 to EUR 1,000,000. This share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 15 May 2020.

On 16 September 2022, the shareholders of the Company resolved an ordinary capital increase, increasing the Company's share capital from EUR 1,000,000 by EUR 1,001 to EUR 1,001,001. This share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 22 Oktober 2022.

On 28 October 2022, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,001,001 by EUR 10,891 to EUR 1,011,892. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 20 January 2023.

On 2 November 2022, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,011,892 by EUR 14,371 to EUR 1,026,263. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 15 March 2023.

On 12 September 2023, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,026,263 by EUR 5,109 to EUR 1,031,372. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 5 March 2024.

On 25 April 2024, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,031,372 by EUR 3,713 to EUR 1,035,085. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 24 December 2024.

On 12 December 2024, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,035,085 by EUR 4,126 to EUR 1,039,211. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 10 April 2025.

On 1 August 2025, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,039,211 by EUR 1,683 to EUR 1,040,894. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 18 September 2025.

On 26 November 2025, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 16 September 2022 and with the approval of the Supervisory Board on the same day, to increase the Company's share capital from EUR 1,040,894 by EUR 1,618 to EUR 1,042,512. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 24 April 2026.

On 22 April 2026, the Supervisory Board resolved, based on the authorization set forth in Section 4 para. 6 of the Articles of Association, to increase the Company's share capital from EUR 1,042,512 by EUR 257 to EUR 1,042,769, in order to reflect the updated share capital following the exercise of options granted under the Stock Option Program by the beneficiaries in the period between 1 January and 31 January 2026. The share capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 13 May 2026.

On 12 May 2026, the Management Board resolved, based on the authorization granted on 20 April 2026 and with the approval of the Supervisory Board granted on 28 May 2026, to increase the Company's share capital from EUR 1,042,769 by EUR 6,606 to EUR 1,049,375. This capital increase became effective upon registration with the Austrian Commercial Register on 12 June 2026.

Conversion and option rights

The Company has issued subordinated convertible loans in two tranches ("**Convertible Loans**"). These Convertible Loans constitute hybrid financial instruments combining elements of both debt and equity. Subject to the applicable contractual terms and conditions, the lenders are entitled to convert their loan claims into Shares of the Company. Any conversion is effected exclusively through the issuance of new Shares by way of a capital increase.

The Convertible Loans are structured as qualified subordinated and unsecured instruments and are not backed by any segregated repayment capital. Repayment is permitted only out of the Company's freely available liquidity and only to the extent that such repayment does not cause insolvency or over-indebtedness of the Company. Unless converted into Shares in accordance with their contractual terms, the Convertible Loans are repayable at their respective maturity dates.

The conversion rights are serviced through the utilization of the authorized capital provided for in the Company's Articles of Association. The authorized capital was created by shareholders' resolution at the Shareholders' Meeting on 20 April 2026 and authorizes the Management Board, with the approval of the Supervisory Board, to implement capital increases while excluding corresponding subscription rights (see 0 "Authorized Capital 2026"). In a separate resolution adopted at the Shareholders' Meeting on 20 April 2026, the issuance of the Convertible Loans was approved. Since this approval was resolved only after the Convertible Loans had already been issued, a residual risk remains that shareholders could nevertheless seek to assert subscription rights in connection with the issuance of the Convertible Loans.

As of the date of this Prospectus, Convertible Loans in an aggregate principal amount of EUR 1,614,824.85 remain outstanding and convertible into up to 2,345 additional Shares, subject to the respective contractual conditions.

<u>First tranche of convertible loans</u>

The first tranche consists of two Convertible Loans issued in 2020 and 2022 each with a principal amount of EUR 100,000. These Convertible Loans provide for conversion exclusively in connection with the first public offering of Shares of the Company on a regulated market prior to the maturity date (31 May 2029). The conversion right may be exercised by the lender within 30 business days following dispatch of the Company's notification of the first public offering of Shares of the Company on a regulated market. If the lender does not exercise the conversion right within this period, the right lapses.

The conversion ratio is determined based on the pre-money valuation of the Company underlying the first public offering of Shares of the Company on a regulated market. If the valuation exceeds EUR 500,000,000 as of 31 May 2029, a 50% discount applies to the portion exceeding this threshold for purposes of calculating the applicable valuation. Fractional Shares will not be issued.

In case the Convertible Loans for the first tranche are not converted according to their terms, they become repayable within four weeks after the maturity date (31 May 2029) and include (i) the outstanding principal amount, (ii) accrued interest at a rate of 2.5% per annum (calculated without compounding), and (iii) a one-time premium of 25% of the nominal principal amount. The Company does not have a unilateral right to convert the Convertible Loans; conversion may only be effected upon exercise of the conversion right by the lender in accordance with the contractual provisions. Early repayment by the Company requires the lender's prior consent.

Second tranche of convertible loans

The second tranche consists of 212 Convertible Loans in an aggregate principal amount of approximately EUR 1,414,824.85. These Convertible Loans do not bear any ongoing interest; lenders participate economically exclusively through their contractual conversion rights. In case the Convertible Loans for the second tranche are not converted according to their terms, they become repayable within four weeks after the maturity date (31 May 2029).

The Convertible Loans for the second tranche provide for conversion at fixed prices per Share. Different conversion prices apply depending on the respective Convertible Loan. No fractional Shares will be issued, any remaining amount will be paid in cash. The lenders have the right to convert the Convertible Loans in any of the following events: (i) if, prior to the maturity date, the calculated fictitious conversion value of the relevant loan exceeds EUR 100,000, in which case the lender may exercise the conversion right within 30 business days following notification by the Company; (ii) upon the first public offering of Shares of the Company, or of a legal successor or holding entity controlling the Company, on a regulated market prior to the maturity date, exercisable within 30 business days following notification by the Company; or (iii) in the absence of a public offering, during the period from 15 April 2029 to 15 May 2029. The Company does not have a unilateral right to convert the Convertible Loans; conversion may only be effected upon exercise of the respective conversion right by the lender in accordance with the contractual provisions. Early repayment by the Company requires the lender's prior consent.

Authorized capital 2026

By shareholders' resolution adopted at the Shareholders' Meeting held on 20 April 2026, the authorization granted to the Management Board on 16 September 2022 to increase the Company's share capital out of authorized capital was revoked and replaced by a new authorization. Under this new authorization, the Management Board has been authorized, subject to approval by the Supervisory Board, to increase the Company's share capital within five years of registration of the corresponding amendment to the Articles of Association with the commercial register, in one or more tranches, by up to EUR 520,447 through the issuance of up to 520,447 new no-par value ordinary bearer shares each against contributions in cash or in kind, with the possibility of partially or wholly excluding the shareholders' statutory subscription rights. This authorization extends equally to the issuance of convertible bonds and convertible loans.

The Management Board is further authorized to determine, as required and with the approval of the Supervisory Board, the terms of issuance, including in particular the issue price, the subject matter of any contribution in kind, the content of the share rights (including dividend entitlement) and the exclusion of subscription rights.

The Supervisory Board was authorized to adopt amendments to the Articles of Association resulting from the issuance of shares out of the authorized capital and to resolve upon corresponding amendments to the Articles of Association.

Accordingly, Section 4 para. 5 of the Articles of Association was amended to include provisions reflecting the authorized capital increase and the Supervisory Board's authorization to amend the Articles of Association.

The new authorization granted on 20 April 2026 became effective upon registration of the corresponding amendment of the Articles of Association with the Austrian Commercial Register on 12 May 2026.

Conditional capital 2025

On 9 September 2025, the Shareholders' Meeting resolved upon the introduction of a stock option program (the "**Stock Option Program**") and a related conditional capital increase pursuant to Section 159 para 2 no 3 of the Austrian Stock Corporation Act.

Pursuant to this resolution, the Management Board, subject to the approval of the Supervisory Board, is authorized to grant up to 100,000 options to employees (including contractors and freelance service providers), executive employees, members of the Management Board and members of the Supervisory Board of the Company. The detailed terms and conditions of the Stock Option Program were determined in accordance with the joint report of the Management Board and the Supervisory Board.

For the purpose of servicing the Stock Option Program, the Company's share capital may be conditionally increased by up to EUR 100,000 by the issuance of up to 100,000 new no-par value ordinary bearer shares. The Supervisory Board is authorized to adopt amendments to the Articles of Association resulting from the issuance of shares from the conditional capital. Section 4 of the Articles of Association was amended accordingly.

Stock Option Program

In this context, the Management Board resolved on 28 November 2025 to grant stock options under the Stock Option Program to a total of 17 employees. As a general rule, the number of options granted is primarily determined based on the beneficiary's length of service with the Company. For each completed six-month period of employment, options corresponding to 5% of the respective beneficiary's gross annual salary shall be allocated to the beneficiary, calculated on the basis of the Company's share price at the time of the allocation decision (EUR 760.19 per share). Accordingly, the potential number of options granted may correspond to 5% - 50% of the respective beneficiary's gross annual salary, depending on the duration of employment or services and the beneficiary's role within the Company. In certain cases, the Management Board approved deviations from this allocation formula, which are reflected in the justification set out in the respective Management Board resolution regarding the allocation. The exercise price corresponds to the nominal value of the share of EUR 1.00.

Options may be exercised only during defined annual exercise periods between 1 January and 31 January of each of the three calendar years following the year in which the respective option was granted. For example, options granted on 31 December 2025 may be exercised between 1 January and 31 January 2026, between 1 January and 31 January 2027, or between 1 January and 31 January 2028. If an option is not exercised within the third exercise period following its grant, it automatically expires and may no longer be exercised.

To exercise options, the respective beneficiary must submit a written exercise notice to the Company in the prescribed form within the relevant exercise period. The exercise notice must be dispatched no later than the last day of the respective exercise period, with the date of dispatch being decisive.

In the event of insolvency proceedings being opened over the assets of a beneficiary, all options not yet exercised by such beneficiary automatically lapse.

As of the date of this Prospectus, 257 options have been exercised and 257 new shares have been issued out of the conditional capital. Accordingly, conditional capital in the amount of up to EUR 99,743 remains available, corresponding to up to 99,743 shares that may still be issued upon exercise of outstanding options. Currently, options which grant in aggregate the right for 100 shares in the Company are outstanding and have not yet been exercised.

By resolution of the Supervisory Board dated 22 April 2026, the Articles of Association were amended on the basis of the authorization contained in Section 4 para. 6 of the Articles of Association in order to reflect the new share capital following the exercise of the options by the beneficiaries in the period between 1 January and 31 January 2026. As a result, the share capital of the Company amounted to EUR 1,042,769. The corresponding amendment to the Articles of Association was registered with the commercial register on 13 May 2026.

Authorization to issue convertible bonds

By resolution of the Company's Shareholders' Meeting dated 20 April 2026, the Management Board was authorized pursuant to Section 174 para 2 of the Austrian Stock Corporation Act, within five years from the date of such resolution and subject to the approval of the Supervisory Board, to issue further convertible bonds and/or convertible loans, also in several tranches. Such convertible bonds or convertible loans may confer exchange or subscription rights for the acquisition of up to 520,447 new no-par value bearer shares of the Company with a corresponding amount of up to EUR 520,447. The exchange or subscription rights shall be serviced by means of the authorized capital.

The Management Board is further authorized, subject to the approval of the Supervisory Board, to determine the further terms and conditions of the issuance of convertible bonds or convertible loans, in particular the issue amount, the exchange or conversion ratio, and conversion events. The Management Board is also authorized, subject to the approval of the Supervisory Board, to subsequently amend such terms and conditions, including in particular the granting of discounts or other adjustments.

In the aforementioned resolution, the Shareholders' Meeting resolved to exclude the statutory subscription rights of the shareholders with respect to the issuance of such further convertible bonds and/or convertible loans. In connection with such exclusion of subscription rights, the Management Board prepared and published a written report setting out the reasons for the exclusion in accordance with the applicable provisions of the Austrian Stock Corporation Act.

Applicable provisions of Austrian law

General information on capital measures

Under Austrian law, a joint stock corporation may increase its share capital through any of the following five mechanisms:

- Ordinary capital increase (*ordentliche Kapitalerhöhung*): A shareholders' resolution approving the issuance of new shares against cash or in-kind contributions.

- Authorized capital (*genehmigtes Kapital*): A shareholders' resolution empowering the Management Board, subject to Supervisory Board approval, to issue new shares up to a defined amount not exceeding 50% of the existing share capital within a period of up to five years.

- Conditional capital (*bedingtes Kapital*): A shareholders' resolution permitting the issuance of new shares up to a specified amount for defined purposes, including employee stock option programmes (capped at 10% of issued share capital), conversion rights attached to convertible bonds, or merger consideration (capped at 50% of issued share capital).

- Authorized conditional capital (*genehmigtes bedingtes Kapital*): A shareholders' resolution authorizing the Management Board, with Supervisory Board approval, to carry out a conditional capital increase for the purpose of granting stock options to employees, executives and Management Board members, up to a maximum of 10% of the issued share capital.

- Capital adjustment (*Kapitalberichtigung*): A shareholders' resolution providing for the conversion of free or restricted reserves or retained earnings into share capital, with or without the issuance of new shares.

Under Austrian law, resolutions relating to capital increases and capital reductions constitute amendments to the Articles of Association and generally require two concurrent majorities at the Shareholders' Meeting: (i) a simple majority of votes cast and (ii) a qualified majority of at least three quarters of the share capital represented at the time of the resolution. For the purposes of determining the represented share capital, only those shareholders are counted who are not subject to any voting exclusion and who exercise their voting right validly by either approving or rejecting the resolution; abstentions are not taken into account.

A resolution to exclude statutory subscription rights is subject to the same voting thresholds, in addition to the conditions otherwise applicable to the relevant capital increase. The Articles of Association may provide for a higher capital majority or impose additional requirements. Certain capital reductions effected through the redemption of the Company's own shares are exempt from the qualified majority requirement referred to above.

Authorization to acquire and sell treasury shares

Pursuant to the Austrian Joint Stock Corporation Act, a joint stock corporation may only acquire its own shares in the following circumstances:

- to avert substantial and imminent damage to the Company;

- where the shares are acquired free of charge or where a credit institution acts as a commission agent;

- by way of universal succession (*Gesamtrechtsnachfolge*), such as in the context of a merger, spin-off or transformation;

- pursuant to a shareholders' resolution valid for a period not exceeding 30 months, where the shares are to be offered to employees, senior executives or members of the Management Board or Supervisory Board of the Company or an affiliated entity;

- for the purpose of compensating minority shareholders to the extent provided by law, provided the company maintains sufficient reserves;

- as part of a share redemption pursuant to a shareholders' resolution in accordance with the rules governing capital reductions;

- where the company is a credit institution and has been authorized by the Shareholders' Meeting to purchase treasury shares for securities trading purposes, up to a maximum of 5% of the share capital; or

- pursuant to a shareholders' resolution valid for a period not exceeding 30 months, in the case of listed companies, for any purpose (purpose-neutral acquisition), provided that trading in own shares is excluded.

A stock company may not exercise any shareholder rights, including dividend entitlements, in respect of its own shares. The Company holds no existing Shares as treasury shares as of the date of this Prospectus.

Redemption and conversion of shares

Shares may be redeemed either in connection with a capital reduction resolved upon by the Shareholders' Meeting or through the company's repurchase of its own shares. A capital reduction requires a shareholders' resolution passed by a majority of at least 75% of the share capital present or represented at the Shareholders' Meeting.

Shares may be converted into a different class, such as non-voting preference shares, provided that the consent of the affected shareholder is obtained. Where a conversion adversely affects shareholders whose shares are not being converted, the consent of those shareholders is also required.

11.6 Memorandum and Articles of Association

The Company's business objectives

Pursuant to Section 2 of the Articles of Association, the Company's business objective is the development and commercialization of a holistic sustainability project with a focus on carbon dioxide-free energy production and corresponding energy storage solutions, the conduct of basic research and development in the field of high-energy technologies and the transport theory of matter particles, including in cooperation with universities, the development and commercialization of mobility concepts for public and individual transportation, the management of its own assets as well as the management, exploitation, leasing and renting of real estate assets, and the acquisition and holding of participations in other companies. Furthermore, the Company is entitled to engage in all transactions and take all measures, both domestically and internationally, that are necessary or conducive to achieving its corporate purpose, in particular the granting of licenses and the provision of consulting services in the aforementioned business areas, the establishment of subsidiaries and branches in Austria and abroad, the acquisition of and participation in other enterprises and companies, and the assumption of management and representation functions for such enterprises and companies. The Company is not authorized to conduct banking or insurance business or to engage in licensed activities within the meaning of the Austrian Securities Supervision Act (*Wertpapieraufsichtsgesetz – WAG*) that are not covered by a license for the provision of investment services.

Shareholders' Meetings

Shareholders' Meetings of the Company take place at the registered seat of the Company, in one of the Company's branch offices or at the capital of an Austrian Federal District. The Management Board or the Supervisory Board is entitled to call a Shareholders' Meeting. In addition, a shareholder or a group of shareholders with an aggregate shareholding of at least 5% of the share capital during the last three months may request the calling of a Shareholders' Meeting.

The Company must publish an invitation notice of the Shareholders' Meeting; the minimum period between the publication of the invitation notice and the day of the ordinary Shareholders' Meeting must be 28 days or 21 days in case of an extraordinary Shareholders' Meeting.

Shareholders may appoint proxies to represent them at Shareholders' Meetings. The right to attend a Shareholders' Meeting, the right to exercise voting rights and all other shareholder rights in the Shareholders' Meeting are dependent upon the Company having received evidence that the Shares are held on the applicable record date as specified in the notice announcing the Shareholders' Meeting. The depository may be any credit institution having its registered seat in a member state of the EEA or a country that is a full member of the Organization for Economic Co-operation and Development ("**OECD**").

The chairperson of the Supervisory Board presides at Shareholders' Meetings of the Company. If the chairperson is not present, then the deputy chairperson presides. If the deputy chairperson is not present, the Shareholders' Meeting, under the direction of the notary public, will elect a chairperson. All resolutions of the Shareholders' Meeting may be passed by a simple majority of the votes cast or, in the event that a majority of the share capital present is required, by simple majority of the share capital present, unless Austrian law or the Articles of Association require a qualified majority vote. A Shareholders' Meeting has no minimum quorum requirements.

The Company's annual Shareholders' Meeting must be held within the first eight months of each financial year. It is convened by the Management Board following receipt of the Supervisory Board's report on the annual financial statements. The annual Shareholders' Meeting resolves, in particular, on the approval of the annual financial statements (unless such approval falls within the competence of the Supervisory Board), the distribution of profits, the discharge of the members of the Management Board and the Supervisory Board for the preceding financial year, and the appointment of the statutory auditors.

Subject to the conditions and time limits prescribed by law, shareholders may apply to the competent court to challenge resolutions adopted by the Shareholders' Meeting or to seek a declaration of nullity, in particular where such resolutions violate the Articles of Association or the Austrian Stock Corporation Act.

Under Austrian law, the rights attached to shares may be modified by an amendment to the Articles of Association. Such amendment generally requires a qualified majority of 75% of the share capital represented at the relevant Shareholders' Meeting, unless stricter statutory requirements apply.

Pursuant to the Articles of Association, to the extent mandatorily required by law, publications of corporate announcements by the Company are to be made via the electronic federal announcement and information platform (*elektronische Verlautbarungs- und Informationsplattform (EVI)*), as long as it is legally required.

11.7 Material contracts

Beside the strategic partnership agreements described in 4.2.2 and the agreement with Qbasis Invest GmbH described in section 11.4, neither the Company nor any member of the Group is a party to a material agreement not entered into in the ordinary course of business.

12. DIVIDEND POLICY

General information on dividend payments

Shareholders are entitled to an annual dividend declared in respect of the Company's financial year. The payment and the amount of dividends on the Shares are subject to the approval of the shareholders at the annual Shareholders' Meeting. A shareholder's share in the profits of the Company is determined by the portion of the Company's share capital such shareholder holds. Dividend payments on shares in any given financial year are resolved upon in the following year by the Shareholders' Meeting on the basis of a proposal made by the Management Board and the Supervisory Board, without the Shareholders' Meeting being bound by such proposal. Dividends of the Company, if any, will be declared and are expected to be paid in EUR.

The Company's ability to pay dividends is determined based on its separate (unconsolidated) financial statements prepared in accordance with the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch – UGB*). Accounting principles pursuant to the Commercial Code differ from IFRS in material respects. Dividends may only be declared and paid from the net profits (*Bilanzgewinn*) recorded in the Company's annual financial statements as approved by the Supervisory Board. In determining the amount available for distribution, the profit for the period (*Jahresüberschuss*) must be adjusted to account for any accumulated undistributed net profits or losses from previous financial years as well as for withdrawals from or allocations to reserves. Certain reserves must be established by law, and such reserves must therefore be deducted from profit for the period in calculating net profits.

Neither Austrian law nor the Articles of Association restrict the right of non-resident or foreign holders of Shares to receive dividends.

Dividend Payments

Since its foundation, the Company has paid no dividends or other distributions and has generated losses. The Company currently intends to retain all available funds to support operations and finance its R&D activities. Therefore, the Company does not anticipate paying dividends or other distributions in the next years, even if profits were made. As a result, investors in Shares will benefit the next years only if the market price of the Shares increases.

Over the medium to long term, however, the Company intends to build a business capable of supporting shareholder distributions. The Company’s strategy is designed to develop a portfolio of projects and customer relationships generating recurring and, over time, more predictable cash flows under long-term contractual arrangements. Subject to successful commercial execution, sufficient portfolio scale and the generation of sustainable positive cash flows, the Company will seek to introduce dividend payments in the future. Any decision to declare and pay dividends will depend on, among other things, the Company’s earnings, distributable reserves, liquidity position, investment and reinvestment requirements, financing obligations, broader market conditions and applicable legal requirements. Accordingly, although the Company’s long-term objective includes the potential return of value to shareholders through dividends, there can be no assurance as to whether or when any dividends or other distributions will be declared or paid.

13. INFORMATION ON THE UNDERLYING SECURITIES

Not applicable.

14. INFORMATION ON CONSENT

Not applicable.

15. DOCUMENTS ON DISPLAY

For the period during which this Prospectus remains valid, the following documents will be available on Company's Website https://emerald-horizon.com/ (the "**Company's Website**") under the "Investor Relations" section:

- the Articles of Association.

Other documents and other information displayed on the Company's Website or any other websites to which reference is made in this Prospectus are neither part of this Prospectus nor are they incorporated by reference into this Prospectus.

GLOSSARY

AD-BNC-Therapy	Accelerator Driven Boron Neutron Capture therapy
ADES	Accelerator-Driven Energy Source
ADS	Accelerator-driven system
AI	Artificial intelligence
Articles of Association	The articles of association of the Company as amended on 5 June 2026 and as may be amended from time to time
ATX	Austrian Traded Index
Audited Consolidated Financial Statements 2025	the audited consolidated financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2025, prepared in accordance with IFRS
Audited Financial Statements 2024	the audited financial statements of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024, prepared in accordance with Austrian GAAP
Audited Statement of Changes in Equity 2024 and	the audited statements of changes in equity of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024
Audited Statement of Cash Flows 2024	the audited financial statements of cash flows of the Company as of and for the financial year ended 31 December 2024
Austrian Capital Markets Act	Austrian Capital Markets Act 2019 (*Kapitalmarktgesetz 2019 – KMG 2019*)
Austrian Commercial Code	Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch – UGB*)
Austrian Commercial Register	the official public register maintained by the competent Austrian courts, containing legally relevant information on registered companies.
Austrian GAAP	Austrian accounting principles (*österreichische Rechnungslegungsgrundsätze*)
Austrian Joint Stock Corporation Act	Austrian Joint Stock Corporation Act (*Aktiengesetz – AktG*)
Austrian Securities Supervision Act	Austrian Securities Supervision Act (*Wertpapieraufsichtsgesetz - WAG*)
Austrian Stock Exchange Act	Austrian Stock Exchange Act (*Börsegesetz– BörseG*)
BESS	Battery Energy Storage System
CALstore	Thermal Energy Storage
CANS	Compact Accelerator-Driven Neutron Source
CAPEX	Capital expenditures
CCPA	CCP Austria Abwicklungsstelle für Börsengeschäfte GmbH
CSDDD	Corporate Sustainability Due Diligence Directive (EU) 2024/1760
Clearstream	Clearstream Banking, S.A.
CO2	carbon dioxide
Company's Internal Assessment	information regarding markets, market size, market share, market position, growth rates and other industry data for the Company's business, which consists of estimates based on data and reports compiled by third parties, on data from other external sources, and on the Company's knowledge of its sales and markets and its own market research and intelligence
Company's Website	the website of the Company https://emerald-horizon.com/
Company	Emerald Horizon AG
Convertible Loans	subordinated convertible loans issued by the Company

DTT(s)	double tax treaty (treaties)
EaaS	Energy-as-a-service
EEA	European Economic Area
EIT	European Institute of Technology
ESG	Environmental, social and governance
EStG	Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*)
ETES	Electro-thermal energy storage
Estore	Electrical storage
EU	European Union
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV
EUR	Euro, the single currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty on the functioning of the European Community, as amended from time to time.
EU Corporate Sustainability Reporting Directive	Directive (EU) 2022/2464
EU Taxonomy Regulation	Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, as amended
EXTRA	EXTRA Wirtschaftsprüfungs- & Steuerberatungsgmbh
FMA	Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*)
GDPR	EU General Data Protection Regulation (EU) 2016/679
Group	the Company together with its subsidiaries
GW	Gigawatt
IAEA	International Atomic Energy Agency
IEA	International Energy Agency
IFRS	International Financial and Reporting Standards
IP	Intellectual property
IT	Information Technology
ISIN	International Securities Identification Number
KStG	Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*)
Listing	the admission of the Shares to listing and trading on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) to which the Prospectus relates
Listing Agent	Wiener Privatbank SE
LWFA	Laser Wakefield Acceleration
m2	square meters
MAR	Regulation (EU) No 596/2014, as amended
MeV	Million electron Volts
MiFID II	Directive 2014/65/EU, as amended
MSR	Molten-salt-reactor
Mt	Million tonnes
MW(e)	Megawatt electric
MWhel	Megawatt-hour electrical

MWhth	Megawatt-hour thermal
MWp	Megawatt peak
NES	Nuclid/New Energy Source
NPT	Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons
NRC	Nuclear Regulatory Commission
OECD	Organization for Economic Co-operation and Development
OECD-NEA	OECD – Department Nuclear Energy Agency
OeKB CSD	OeKB CSD GmbH
Official Market	Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse)
OPEX	Operating Expenses
PJ	Petajoule
Prospectus	this prospectus
Prospectus Regulation	Regulation (EU) 2017/1129 as amended
PV	photovoltaic
Risk Factors	As beginning on page 18 of this Prospectus
R&D	Research and development
Shares	all 1,049,375 existing non-par value ordinary bearer shares of the Company, each such share representing a calculated nominal value of EUR 1.00 of the nominal share capital, and all such shares representing the entire share capital of the Company
SMR	Small modular reactor
SPV(s)	Special purpose vehicle(s)
standard market	a market segment of the Official Market (*Amtlicher Handel*) on the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*)
Stock Option Program	As resolved in the Shareholders' Meeting on 9 September 2025
TESS	Thermal Energy Storage System
TNSA	Target Normal Sheath Acceleration
TRL	Technological readiness levels
TWh	Terawatt-hour
VDL Groep	VDL Groep with its seat in Eindhoven, Netherlands.

INDEX OF FINANCIAL INFORMATION (F-PAGES)

Audited consolidated financial statements of the Company as of and for the fiscal year ended 31 December 2025 (IFRS):

Section	**Page**
Audited consolidated statement of financial position (“*Konzernbilanz”*)	F-3
Audited consolidated statement of comprehensive income (“*Konzern-Gesamtergebnis-rechnung”*)	F-5
Audited consolidated statement of changes in equity (“*Konzern-Eigenkapitalverände-rungsrechnung”*)	F-7
Audited consolidated statement of cash flows (“*Konzern-Kapitalflussrechnung”*)	F-9
Audited notes to the consolidated financial statement (“*Anhang”*)	F-10
Consolidated management report (“*Konzernlagebericht”*)	F-58
Independent auditor’s report (“*Bestätigungsvermerk”*)	F-73

Audited financial statements of the Company as of and for the fiscal year ended 31 December 2024 (Austrian GAAP):

Section	**Page**
Audited statement of financial position (“*Bilanz zum 31.12.2024”*)	F-78
Audited statement of comprehensive income (“*Gewinn- und Verlustrechnung”*)	F-80
Audited notes to the financial statement (“*Anhang”*)	F-81
Management report (“*Lageberichterstattung*”)	F-91
Independent auditor’s report (“*Bestätigungsvermerk*”)	F-104

Additional audited financial information of the Company (Austrian GAAP):

Section	**Page**
Audited statement of changes in equity for the fiscal year ended 31 December 2024	F-107
Audited statement of cash flows for the fiscal year ended 31 December 2024	F-112

COMPANY

Emerald Horizon AG
Karl-Huber-Gasse 15
8041 Graz
Austria

LISTING AGENT

Wiener Privatbank SE
Parkring 12
1010 Vienna
Austria

LEGAL ADVISER TO THE COMPANY

Müller Partner Rechtsanwälte GmbH
Rockhgasse 6
1010 Vienna
Austria

AUDITORS

EXTRA Wirtschaftsprüfungs und Steuerberatungs GmbH
Hofmühlgasse 13/1/11
1060 Wien
Austria

IFRS-Konzernabschluss zum 31.12.2025

Emerald Horizon AG

Karl-Huber-Gasse 15

A-8041 Graz

FN 517877i

KONZERNBILANZ ZUM 31.12.2025

VERMÖGENSWERTE	Anhangs-angaben	31.12.2025 (EUR)	31.12.2024 (EUR)	Eröffnungsbilanz 1.1.2024 (EUR)
A. Langfristige Vermögenswerte		**8 123 900**	**5 695 237**	**4 229 384**
immaterielle Vermögenswerte	12			
Entwicklungskosten	12	2 777 369	1 022 763	0
sonstige immaterielle Vermögenswerte	12	31 362	16 695	0
Sachanlagen	13	3 889 669	3 137 499	2 882 659
Nutzungsrechte	14	85 660	76 968	50 916
finanzielle Vermögenswerte				
FVTPL				
Wertpapiere	15	447 909	780 223	926 512
sonstige finanzielle Vermögenswerte	16	92 800	81 800	81 800
latente Steueransprüche	17	799 131	579 289	287 496
B. Kurzfristige Vermögenswerte		**2 100 245**	**1 474 829**	**1 882 334**
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19			
und sonstige Forderungen		899 232	565 062	646 721
sonstige finanzielle Vermögenswerte				
AC				
Darlehen	20	30 000	100 000	50 000
FVTPL				
Wertpapiere (zu Handelszwecken)	15	0	20 473	69 823
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	18	1 171 013	789 294	1 115 790
SUMME VERMÖGENSWERTE		**10 224 145**	**7 170 066**	**6 111 717**

KONZERNBILANZ ZUM 31.12.2025

EIGENKAPITAL UND SCHULDEN		31.12.2025 (EUR)	31.12.2024 (EUR)	Eröffnungsbilanz 1.1.2024 (EUR)
A. Eigenkapital	21-26	**2 913 300**	**1 228 153**	**1 476 421**
Grundkapital	21	1 040 894	1 035 085	1 026 263
Kapitalrücklagen	22	1 407 726	4 018 006	3 126 796
Sonstige Rücklagen				
Eigenkapitalkomponente Wandeldarlehen	23	145 548	44 137	0
Rücklage für anteilsbasierte Vergütungen	24	7 335	0	0
Rücklagen aus Überleitung IFRS	25 (1)	311 798	311 798	311 798
Angesammelte Ergebnisse	26	0	-4 180 872	-2 988 437
B. Langfristige Schulden		**6 747 058**	**5 353 654**	**545 029**
Finanzielle Verbindlichkeiten	27			
AC				
Verbindlichkeiten geg. Kreditinstituten	27	3 736 547	3 725 811	0
Wandeldarlehen	27 (23)	720 421	407 903	200 000
sonstige Darlehen	27	943 316	568 810	179 185
Rückstellungen	28	46 965	46 886	46 991
Zuschüsse aus öffentlichen Mitteln	29	1 243 689	550 061	80 123
Leasingverbindlichkeiten	30	56 121	54 183	38 729
C. Kurzfristige Schulden		**563 786**	**588 259**	**4 090 267**
Finanzielle Verbindlichkeiten	31			
AC				
Verbindlichkeiten geg. Kreditinstituten	31	314 991	231 492	3 876 255
Rückstellungen	32	93 054	30 800	15 830
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	33			
und sonstige Verbindlichkeiten		124 896	302 658	184 547
Leasingverbindlichkeiten	30	30 846	23 309	13 635
Summe Schulden		**7 310 845**	**5 941 913**	**4 635 296**
SUMME EIGENKAPITAL UND SCHULDEN		**10 224 145**	**7 170 066**	**6 111 717**

KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

VOM 1.1.2025 BIS 31.12.2025

	Anhangs-angaben	2025 (EUR)	2024 (EUR)
Umsatzerlöse	34	224 983	203 102
Sonstige betriebliche Erträge	35	1 397 093	656 999
Personalaufwand	36	1 475 442	1 097 363
Forschungs- und Entwicklungsaufwand	37	56 888	146 000
Sonstige betriebliche Aufwendungen	38	626 685	576 709
Operatives Ergebnis vor Abschreibungen		**-536 939**	**-959 971**
Abschreibungen	39	325 327	260 234
Operatives Ergebnis		**-862 266**	**-1 220 204**
Investitionsergebnis	40	71 388	-62 033
Ergebnis vor Finanzierung und Steuern		**-790 877**	**-1 282 237**
Zinsaufwendungen für finanzielle Verbindlichkeiten und Leasingverbindlichkeiten	41	193 380	198 512
Ergebnisse aus at-equity bilanzierten Unternehmen	42	-225	0
Periodenergebnis vor Steuern		**-984 482**	**-1 480 750**
Ertragsteuern	43	-216 341	-288 314
Periodenergebnis nach Steuern		**-768 141**	**-1 192 436**
Sonstiges Ergebnis			
Sonstiges Ergebnis vor Steuern		**0**	**0**
Steuern nicht recyclebar		0	0
Steuern recyclebar		0	0
Sonstiges Ergebnis nach Steuern		**0**	**0**
Gesamtperiodenergebnis	44	**-768 141**	**-1 192 436**

KONZERN-EIGENKAPITALÜBERLEITUNGSRECHNUNG

2023

	Anhangs-angaben	Grundkapital	Kapitalrücklagen	Rücklagen Wertpapiere FVOCI	Wandeldarlehen EK-Komponente	Rücklagen für anteilsbasierte Vergütungen	Rücklagen aus Überleitung IFRS	sonstige Rücklagen	angesammelte Ergebnisse	**Summe Eigenkapital**
Stand 01.01.2024 UGB	21-26	**1 026 263**	**3 126 796**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-2 988 437**	**1 164 623**
Jahresergebnis	43									0
Sonstiges Ergebnis										0
Überleitung IFRS	25 (1)						311 798			311 798
IAS 16 Anpassung Buchwerte	25						*21 430*			*21 430*
IFRS 16 Anpassung Nutzungsrechte	25						*50 916*			*50 916*
IFRS 16 Anpassung Leasingverbindlichkeiten	25						*-52 364*			*-52 364*
IFRS 9 Anpassung Wertpapiere FVTPL	25						*4 320*			*4 320*
IAS 12 latente Steueransprüche	25						*287 496*			*287 496*
Gesamtergebnis	43	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**311 798**	**0**	**0**	**311 798**
Kapitalerhöhung										0
Gewinnausschüttung										0
Transaktionen mit Eigentümern		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Stand 01.01.2024 IFRS	21-26	**1 026 263**	**3 126 796**	**0**	**0**	**0**	**311 798**	**0**	**-2 988 437**	**1 476 421**

KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

2024

	Anhangs-angaben	Grundkapital	Kapitalrücklagen	Rücklagen Wertpapiere FVOCI	Wandeldarlehen EK-Komponente	Rücklagen für anteilsbasierte Vergütungen	Rücklagen aus Überleitung IFRS	sonstige Rücklagen	angesammelte Ergebnisse	**Summe Eigenkapital**
Stand 01.01.2024	21-26	**1 026 263**	**3 126 796**	**0**	**0**	**0**	**311 798**	**0**	**-2 988 437**	**1 476 421**
Jahresergebnis	43								-1 192 436	-1 192 436
Sonstiges Ergebnis									0	0
Gesamtergebnis	43	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1 192 436**	**-1 192 436**
Erhöhung Grundkapital	21	3 713								3 713
Agios aus Kapitalerhöhung	22		896 318							896 318
Einzahlungen auf beschlossene, aber noch nicht										0
eingetragene Kapitalerhöhung	21, 22	5 109	-5 109							0
EK-Komponente Wandeldarlehen	23				44 137					44 137
Transaktionen mit Eigentümern		**8 822**	**891 209**	**0**	**44 137**	**0**	**0**	**0**	**0**	**944 168**
Stand 31.12.2024	21-26	**1 035 085**	**4 018 006**	**0**	**44 137**	**0**	**311 798**	**0**	**-4 180 872**	**1 228 153**

KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG
2025

	Anhangs-angaben	Grundkapital	Kapitalrücklagen	Rücklagen Wertpapiere FVOCI	Wandeldarlehen EK-Komponente	Rücklagen für anteilsbasierte Vergütungen	Rücklagen aus Überleitung IFRS	sonstige Rücklagen	angesammelte Ergebnisse	**Summe Eigenkapital**
Stand 01.01.2025	21-26	**1 035 085**	**4 018 006**	**0**	**44 137**	**0**	**311 798**	**0**	**-4 180 872**	**1 228 153**
Jahresergebnis	43								-767 915	-767 915
Ergebnisse at-equity bilanzierte Unternehmen									-225	-225
Sonstiges Ergebnis									0	0
Gesamtergebnis	43	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-768 141**	**-768 141**
Erhöhung Grundkapital	21	5 809								5 809
Agios aus Kapitalerhöhung	22		2 273 733							2 273 733
Auflösung Kapitalrücklagen zur Verlustabdeckung	22		-4 949 013						4 949 013	0
Nachrangdarlehen	22		65 000							65 000
EK-Komponente Wandeldarlehen	23				101 411					101 411
Rücklagen anteilsbasierte Vergütungen	24					7 335				7 335
Transaktionen mit Eigentümern		**5 809**	**-2 610 280**	**0**	**101 411**	**7 335**	**0**	**0**	**4 949 013**	**2 453 288**
Stand 31.12.2025	21-26	**1 040 894**	**1 407 726**	**0**	**145 548**	**7 335**	**311 798**	**0**	**0**	**2 913 300**

KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

		Anhangs-angaben	2025 (EUR)	2024 (EUR)
	Betriebstätigkeit			
	Ergebnis vor Steuern		**- 984 257**	**- 1 480 750**
-/+	Erträge/Verluste aus Anlagenabgängen	40	40 884	72 453
+	Abschreibungen SAV	39	318 736	247 448
+	Abschreibungen FAV	39	-	3 000
+	Abschreibungen Nutzungsrechte	39 (14)	20 274	22 140
-	Zuschreibungen FAV	40	- 103 695	- 7 806
-	Zinserträge	40	- 2 014	- 2 046
+	Zinsaufwendungen	41	205 670	201 575
	Netto-Geldfluss aus dem betrieblichen Ergebnis		**- 504 402**	**- 943 986**
+/-	Erhöhung/Verminderung kurzfristige RSt	32	62 332	14 865
+/-	Erhöhung/Verminderung Verbindlichkeiten	33	- 177 762	183 032
+/-	Erhöhung/Verminderung PRA		106 919	- 64 921
-/+	Erhöhung/Verminderung Forderungen	19	- 370 690	233 809
-/+	Erhöhung/Verminderung ARA		45 993	- 152 801
	Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit vor Steuern		**- 837 609**	**- 730 001**
-	Zahlungen für Ertragsteuern	42	- 3 500	- 3 479
	Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Tätigkeit		**- 841 110**	**- 733 480**
	Investitionstätigkeit			
+/-	Erträge/Verluste aus Anlagenabgängen SAV	13		
+/-	Erträge/Verluste aus Anlagenabgängen FAV	40	- 40 884	- 72 453
+	Buchwert abgegangener SAV	13	92 213	-
+	Buchwert abgegangener FAV	15	501 010	151 095
-/+	Darlehensvergabe /-rückzahlung	20	70 000	-
-	Investitionen ins SAV	13	- 1 177 787	- 518 983
-	Investitionen ins IAV (Entwicklungskosten)	12	- 1 754 606	- 1 022 763
-	Investitionen ins FAV	15	- 65 226	-
-/+	Veränderung Investitionszuschüsse	29	586 709	469 938
+	Zinserträge	40	2 014	2 046
	Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit		**- 1 786 558**	**- 991 120**
	Finanzierungstätigkeit			
+	Einzahlungen von Gesellschaftern	21, 22	2 351 877	900 031
-/+	Verminderung/Erhöhung von Krediten	27, 31	94 234	81 048
-/+	Verminderung/Erhöhung von Darlehen	27	788 435	641 665
-/+	Verminderung/Erhöhung von Leasingverbindlichkeiten	30	- 19 489	- 23 064
-	Zinsaufwendungen	41	- 205 670	- 201 575
	Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit		**3 009 387**	**1 398 104**
	CASH FLOW		**381 719**	**- 326 496**
	Stand liquide Mittel 31.12.2025	18	*1 171 013*	
	Stand liquide Mittel 31.12.2024	18	*789 294*	*789 294*
	Stand liquide Mittel 31.12.2023	18		*1 115 790*
	Veränderung		***381 719***	***- 326 496***

Anhang

IFRS-Konzernabschluss

31.12.2025

Emerald Horizon AG
Karl-Huber-Gasse 15
8041 Graz

Inhaltsverzeichnis

Übergang auf die International Financial Reporting Standards (IFRS) ... 1
1. Allgemeine Angaben zum Übergang auf IFRS ... 1
2. Erstmalige Anwendung nach IFRS 1 ... 1
IAS 16 – Umstellung der Abschreibungsmethode ... 1
IFRS 16 – Aktivierung von Nutzungsrechten aus Kfz-Leasingverträgen ... 2
IFRS 9 – Klassifizierung der Wertpapiere als FVTPL ... 2
IAS 12 – Latente Steueransprüche ... 4
Zusammenfassung der Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage ... 4
Allgemeine Informationen ... 5
1. Unternehmen ... 5
2. Grundlagen der Abschlusserstellung ... 6
3. Going-Concern-Annahme ... 6
4. Funktionale Währung und Berichtswährung ... 6
5. Schätzungen und Ermessensentscheidungen ... 7
6. Vergleichsinformationen ... 7
7. Segmentberichterstattung ... 7
8. Fair Value ... 8
9. Risiken der Gesellschaft ... 9
10. Kapitalmanagement ... 10
Erläuterungen zur Bilanz ... 12
1. Langfristige Vermögenswerte ... 12
Immaterielle Vermögenswerte ... 12
Sachanlagen ... 14
Nutzungsrechte ... 16
Finanzielle Vermögenswerte ... 17
Sonstige finanzielle Vermögenswerte ... 17
Latente Steueransprüche ... 18
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente ... 19
2. Kurzfristige Vermögenswerte ... 19
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen ... 19
Sonstige finanzielle Vermögenswerte ... 19
Klassenbildung der Finanzinstrumente ... 20

3. Eigenkapital 21
Grundkapital 21
Kapitalrücklagen 21
Sonstige Rücklagen 22
Rücklagen aus der erstmaligen Überleitung auf IFRS 26
Angesammelte Ergebnisse 26
Überleitung Eigenkapital und Gesamtergebnis zum 31.12.2024 27
4. Langfristige Schulden 27
Finanzielle Verbindlichkeiten 27
Rückstellungen 28
Zuschüsse aus öffentlichen Mitteln 29
Leasingverbindlichkeiten 30
5. Kurzfristige Schulden 31
Finanzielle Verbindlichkeiten 31
Rückstellungen 31
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten 31
Eventualverbindlichkeiten 31
Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung 32
1. Operatives Ergebnis 32
Umsatzerlöse 32
Sonstige betriebliche Erträge 33
Personalaufwand 34
Forschungs- und Entwicklungsaufwand 34
Sonstige betriebliche Aufwendungen 35
Abschreibungen 35
2. Investitionsergebnis 36
Sonstiges Investitionsergebnis 36
3. Finanzergebnis 37
Zinsaufwendungen für finanzielle Verbindlichkeiten und Leasingverbindlichkeiten 37
4. Ertragsteuern 38
Laufende Steuern 38
Latente Steuern 38
5. Gesamtperiodenergebnis 39
6. Kapitalflussrechnung 40

Konsolidierungsgrundsätze und Angaben zu Beteiligungen 41
Sonstige Angaben 43
Anzahl der Arbeitnehmer 43
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag 43
Nahestehende Personen 43
Organe der Gesellschaft 44

Übergang auf die International Financial Reporting Standards (IFRS)

1. Allgemeine Angaben zum Übergang auf IFRS

Tz. 1 Der vorliegende Jahresabschluss ist der erste Abschluss der Gesellschaft, der in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards aufgestellt wurde. Bislang erfolgte die Rechnungslegung nach den nationalen Rechnungslegungsvorschriften.

Der Übergang auf IFRS erfolgte unter Anwendung von IFRS 1. Aufgrund der Verpflichtung zur Aufstellung des Jahresabschlusses für das Jahr 2025 nach den Bestimmungen der IFRS ist als Stichtag für die Überleitung der 1.1.2024 heranzuziehen. Die Gesellschaft hat für alle zum Abschlussstichtag geltenden Standards die in IFRS 1 vorgesehenen Ansatz-, Bewertungs- und Ausweisvorschriften grundsätzlich rückwirkend angewendet, soweit IFRS 1 keine Ausnahmen oder Befreiungen vorsieht.

Die Umstellung auf IFRS hat Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Die nachstehenden Erläuterungen beschreiben die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsunterschiede zwischen den bisher angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen und den IFRS, sowie deren Auswirkungen auf die Eröffnungsbilanz und die Folgeperioden.

2. Erstmalige Anwendung nach IFRS 1

Im Rahmen der erstmaligen Anwendung der IFRS hat die Gesellschaft eine IFRS-Eröffnungsbilanz zum Übergangszeitpunkt aufgestellt. Dabei wurden sämtliche Vermögenswerte und Schulden angesetzt, deren Ansatz nach IFRS erforderlich ist, Posten ausgebucht, deren Ansatz nach IFRS nicht zulässig ist, und alle verbleibenden Vermögenswerte und Schulden nach IFRS bewertet.

Soweit sich aus der erstmaligen Anwendung Bewertungsunterschiede ergaben, wurden diese unmittelbar mit dem Eigenkapital zum Übergangszeitpunkt verrechnet, soweit die zugrunde liegenden Standards nichts Abweichendes vorsehen.

Die Gesellschaft hat die von IFRS 1 eingeräumten Erleichterungen und verpflichtenden Ausnahmen in dem Umfang in Anspruch genommen, in dem dies sachgerecht war. Soweit für die nachstehend beschriebenen Sachverhalte Schätzungen erforderlich waren, basieren diese auf den Verhältnissen zum jeweiligen Stichtag und nicht auf nachträglich gewonnenen Erkenntnissen.

IAS 16 – Umstellung der Abschreibungsmethode

Die Gesellschaft hat im Zuge der erstmaligen Anwendung der IFRS die Bilanzierung des Sachanlagevermögens gemäß IAS 16 vorgenommen. Es erfolgte lediglich eine Umstellung auf monatliche Abschreibung.

Die kumulierten Abschreibungen und die Buchwerte zum Übergangszeitpunkt wurden in Höhe von EUR 21.430 vermindert.

Die aus der retrospektiven Anwendung resultierenden Unterschiede wurden in der IFRS-Eröffnungsbilanz unmittelbar im Eigenkapital erfasst. In den Folgejahren führt die geänderte Abschreibungsmethode zu einer gegenüber der bisherigen Rechnungslegung abweichenden Verteilung des Abschreibungsaufwands über die Nutzungsdauer der betroffenen Vermögenswerte.

IFRS 16 – Aktivierung von Nutzungsrechten aus Kfz-Leasingverträgen

Im Rahmen der erstmaligen Anwendung der IFRS hat die Gesellschaft ihre Kfz-Leasingverträge nach IFRS 16 bilanziert. Für die betroffenen Leasingverhältnisse wurden zum Übergangszeitpunkt Nutzungsrechte und korrespondierende Leasingverbindlichkeiten angesetzt. Die Leasingverbindlichkeiten wurden grundsätzlich auf Basis des Barwerts der künftigen Leasingzahlungen bewertet. Die Nutzungsrechte wurden in Übereinstimmung mit den Übergangsvorschriften von IFRS 1 und IFRS 16 bewertet.

Zum Übergangszeitpunkt ergeben sich folgende Bilanzansätze:

- Nutzungsrechte: EUR 50.916
- Leasingverbindlichkeiten: EUR 52.364
- Diskontierungssatz: 4,46%

Die Abzinsung erfolgt unter Anwendung des Grenzfremdfinanzierungszinssatzes der Gesellschaft, da der dem Leasingverhältnis zugrunde liegende implizite Zinssatz nicht verlässlich bestimmbar ist.

Aus der Umstellung ergaben sich sowohl eine Erhöhung der Bilanzsumme als auch Änderungen in der Ergebnisrechnung, da an die Stelle des bisher erfassten Leasingaufwands künftig Abschreibungen auf Nutzungsrechte sowie Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten treten.

IFRS 9 – Klassifizierung der Wertpapiere als FVTPL

Die im Finanzanlagevermögen gehaltenen Wertpapiere wurden im Zuge der IFRS-Erstanwendung nach den Vorschriften des IFRS 9 neu klassifiziert. Im Rahmen der erstmaligen Anwendung von IFRS 9 hat die Gesellschaft die im Finanzanlagevermögen gehaltenen Wertpapiere einer vollständigen Analyse hinsichtlich der nach IFRS 9 maßgeblichen Klassifizierungs- und Bewertungskriterien unterzogen. Die Einordnung finanzieller Vermögenswerte erfolgt nach IFRS 9 grundsätzlich auf Basis des Geschäftsmodells, in dessen Rahmen die jeweiligen Finanzinstrumente gehalten werden, sowie auf Grundlage der Eigenschaften der vertraglichen Zahlungsströme.

Eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis (FVOCI) kommt danach nur in Betracht, wenn die Finanzinstrumente im Rahmen eines entsprechenden Geschäftsmodells gehalten werden und die vertraglichen Zahlungsströme ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag darstellen (SPPI-Kriterium – solely payments of principal and interest).

Die von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere erfüllen diese Voraussetzungen nicht. Dies beruht zum einen darauf, dass die mit den Instrumenten verbundenen Zahlungsströme nicht ausschließlich den Charakter von Zins- und Tilgungszahlungen im Sinne des IFRS 9 aufweisen, da deren Wertentwicklung bzw. Rückflüsse maßgeblich von Marktpreisänderungen, Kursentwicklungen oder sonstigen wertbestimmenden Faktoren abhängen. Weiters werden die Wertpapiere nicht ausschließlich in einem Geschäftsmodell gehalten, das auf das Halten zur Vereinnahmung vertraglicher Zahlungsströme ausgerichtet ist. Vielmehr erfolgt die Steuerung der Bestände differenziert nach ihrer wirtschaftlichen Zwecksetzung. Es wird zwischen Wertpapieren mit Halteabsicht und Wertpapieren zu Handelszwecken unterschieden. Die gesonderte Darstellung dient der Transparenz über die jeweilige Halteintention, hat jedoch keinen Einfluss auf die bilanzielle Bewertungskategorie nach IFRS 9. Auch die Wertpapiere mit Halteabsicht erfüllen mangels SPPI-konformer Zahlungsströme nicht die Voraussetzungen für eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. zu FVOCI.

Die Wertpapiere des Trading-Bestands sind darüber hinaus bereits aufgrund ihres auf kurzfristige Realisierung von Marktpreisänderungen ausgerichteten Geschäftsmodells zwingend erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Vor diesem Hintergrund wurden sämtliche betroffenen Wertpapiere der Bewertungskategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert" (FVTPL) zugeordnet.

Von dem für bestimmte Eigenkapitalinstrumente nach IFRS 9 bestehenden unwiderruflichen Wahlrecht, Wertänderungen im sonstigen Ergebnis (OCI) auszuweisen, hat die Gesellschaft nicht Gebrauch gemacht. Die OCI-Option wurde nicht gewählt, da die gehaltenen Wertpapiere nicht mit dem Ziel einer erfolgsneutralen, langfristig-strategischen Beteiligung gehalten werden, sondern eine Abbildung der wirtschaftlichen Wertentwicklung im Periodenergebnis als sachgerechter angesehen wird. Die Klassifizierung der Wertpapiere als FVTPL führt somit dazu, dass sämtliche Änderungen des beizulegenden Zeitwerts unmittelbar ergebniswirksam erfasst werden und keine Erfassung von Bewertungseffekten im sonstigen Ergebnis erfolgt.

Die Bewertungsunterschiede gegenüber den bisherigen Buchwerten wurden im Rahmen der IFRS-Erstanwendung berücksichtigt und lauten wie folgt:

- Fair Value: EUR 926.512
- Bisheriger Buchwert: EUR 922.192
- Anpassung Eigenkapital: EUR 4.320

IAS 12 – Latente Steueransprüche

Im Zuge der erstmaligen Anwendung der IFRS wurden latente Steueransprüche und Steuerschulden aus temporären Differenzen zwischen den bisherigen Buchwerten und den IFRS-Wertansätzen gemäß IAS 12 erfasst. Die erstmalige Erfassung des Saldos erfolgte erfolgsneutral direkt im Eigenkapital, da die zugrunde liegenden Umstellungsanpassungen ebenfalls unmittelbar im Eigenkapital erfasst wurden.

Die latenten Steuern im Rahmen der IFRS-Erstanwendung lauten wie folgt:

- Latente Steueransprüche: EUR 305.130
- Latente Steuerschulden: EUR -17.633
- Saldo: EUR 287.496

Zusammenfassung der Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Die erstmalige Anwendung der IFRS führte insgesamt zu einer Anpassung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden mit Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft.

Die wesentlichen Effekte ergeben sich zusammengefasst aus:

- der Anpassung der Buchwerte des Sachanlagevermögens aufgrund der nach IAS 16 sachgerechten Abschreibungsmethode,
- dem erstmaligen Ansatz von Nutzungsrechten und Leasingverbindlichkeiten aus Kfz-Leasingverträgen nach IFRS 16,
- der Bewertung von Wertpapieren zum beizulegenden Zeitwert mit erfolgswirksamer Erfassung der Wertänderungen nach IFRS 9.
- dem erstmaligen Ansatz von latenten Steueransprüchen aufgrund temporärer Differenzen zwischen den bisherigen Buchwerten und den IFRS-Wertansätzen.

Während die Anpassung der Abschreibungsmethode nach IAS 16 im Wesentlichen die Höhe und zeitliche Verteilung der Abschreibungsaufwendungen beeinflusst, führt die Bilanzierung der Leasingverhältnisse nach IFRS 16 zu einer Bilanzverlängerung sowie zu einer veränderten Aufwandsverteilung in der Gewinn- und Verlustrechnung.

Die Klassifizierung der Wertpapiere als FVTPL bewirkt eine stärkere Abhängigkeit des Periodenergebnisses von Marktwertschwankungen der betreffenden Finanzinstrumente.

Die Erfassung der latenten Steueransprüche führt zu einer Erhöhung des Eigenkapitals. Dadurch wird die Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft dahingehend beeinflusst, dass zukünftige steuerliche Entlastungspotenziale bereits zum Bilanzstichtag bilanziell berücksichtigt werden. Auswirkungen auf die Ertragslage ergeben sich grundsätzlich nur insoweit, als Veränderungen latenter Steueransprüche und -verpflichtungen erfolgswirksam erfasst werden. Im Rahmen der erstmaligen Anwendung der IFRS erfolgte die Erfassung jedoch unmittelbar im Eigenkapital, sodass sich keine unmittelbare Ergebniswirkung ergab. Künftig wird sich die Realisierung der latenten Steueransprüche in Form geringerer Steueraufwendungen positiv auf die Ertragslage auswirken.

Allgemeine Informationen

1. Unternehmen

Tz. 2 Die Emerald Horizon AG (im Folgenden „Gesellschaft") ist eine Aktiengesellschaft nach österreichischem Recht mit Sitz in Graz. Sie wurde am 25.07.2019 von Florian Wagner und MMag. Philipp Pölzl gegründet. Florian Wagner ist seit 01.09.2025 alleiniger Vorstand der Gesellschaft.

Die Gesellschaft erarbeitet nachhaltige und klimaschutzfreundliche Lösungen in den Bereichen erneuerbare Energieerzeugung und Energieeffizienz. Dabei leistet sie Pionierarbeit bei der Entwicklung von Umweltinnovationen, die eine Wirtschaftsweise ermöglichen soll, die kaum schädliche Emissionen verursacht, ressourceneffizient arbeitet und Abfall reduziert. Dadurch soll die Umweltverschmutzung reduziert, die Energie- und Ressourceneffizienz gesteigert und der Verlust von Artenvielfalt und Ökosystemen verhindert werden.

Die Gesellschaft verfolgt ausschließlich Projekte, die eine globale, positive Auswirkung auf die Umwelt haben. Gegenstand des Unternehmens ist die Entwicklung und Verwertung eines ganzheitlichen Nachhaltigkeitsprojekts mit Schwerpunkt kohlendioxidfreier Energieproduktion mit entsprechender Dauerleistung und deren Speicherung.

Das Kernprojekt ADES ist in ein Gefüge von Projekten und Geschäftsfeldern eingebunden, die für sich betrachtet bereits hohe Erträge erwirtschaften können. Eine besondere Bedeutung haben diese Geschäftsfelder jedoch bei der Ausschöpfung von Synergieeffekten und der damit verbundenen Wertschöpfung.

Bestehende Geschäftsfelder sind:

- CO_2 freie Energieproduktion durch ADES
- CALstore und elektrischer Speicher (DUALstore PLUS)
- Sicherung von Know-how durch globale Forschung und Patente
- Contracting von PV-Anlagen

2. Grundlagen der Abschlusserstellung

Tz. 3 Der vorliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt.

Die Aufstellung des Abschlusses erfolgte grundsätzlich auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten. Bestimmte Finanzanlagen wurden, abhängig von Klassifizierung und Bewertung nach IFRS 9, zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

3. Going-Concern-Annahme

Tz. 4 Der Jahresabschluss wurde unter der Annahme der Fortführung der Unternehmenstätigkeit (Going Concern) erstellt. Der Vorstand hat im Rahmen einer Liquiditätsplanung, sowie unter Berücksichtigung der aktuellen Geschäftsentwicklung und erwarteter zukünftiger Cashflows bestätigt, dass die Gesellschaft in der Lage ist, ihren finanziellen Verpflichtungen nach dem Bilanzstichtag nachzukommen. Diese Einschätzung berücksichtigt auch bestehende Kreditlinien, geplante Investitionen und Entwicklungskosten sowie mögliche Risiken aus der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Auf Basis dieser Analyse bestehen keine wesentlichen Unsicherheiten, die erhebliche Zweifel an der Fortführung des Unternehmens aufwerfen könnten.

4. Funktionale Währung und Berichtswährung

Tz. 5 Der Jahresabschluss wurde in Euro (EUR), der funktionalen Währung der Gesellschaft, aufgestellt. Sämtliche Beträge wurden in Euro (EUR) dargestellt. Forderungen und Verbindlichkeiten sind mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt der Entstehung berechnet, wobei Kursverluste aus Kursänderungen zum Bilanzstichtag berücksichtigt wurden. Im Falle der Deckung durch Termingeschäft wurde die Bewertung unter Berücksichtigung des Terminkurses durchgeführt.

5. Schätzungen und Ermessensentscheidungen

Tz. 6 Die Erstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit IFRS erfordert die Vornahme von Schätzungen und Annahmen durch das Management, die sich auf die Zahlen im Jahresabschluss auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Schätzungen und zugrunde liegende Annahmen werden laufend überprüft. Änderungen werden in der Periode erfasst, in der die Anpassung erfolgt.

Wesentliche Bereiche, in denen Ermessensentscheidungen oder Schätzungsunsicherheiten bestehen, betreffen insbesondere:

- den Ansatz und die Bewertung von Rückstellungen,
- die Bestimmung der Nutzungsdauer von Vermögenswerten,
- den Werthaltigkeitstest für immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer
- den Ansatz von latenten Steueransprüchen
- die Leasinglaufzeiten und Diskontierungssätze

6. Vergleichsinformationen

Tz. 7

Tz. 8 Die im vorliegenden Abschluss dargestellten Vergleichsinformationen beziehen sich auf das Geschäftsjahr 2024 und wurden – soweit erforderlich – an die Darstellung des laufenden Geschäftsjahres angepasst, um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten.

7. Segmentberichterstattung

Tz. 9 Die Segmentberichterstattung erfolgt nach IFRS 8 unter Anwendung des sogenannten Management-Approach, wonach sich die Abgrenzung berichtspflichtiger Segmente an der internen Finanzberichterstattung orientiert, die dem Hauptentscheidungsträger zur Verfügung gestellt wird. Auf Grundlage der internen Organisations- und Berichtsstruktur wird die Geschäftstätigkeit des Unternehmens als ein einheitliches operatives Segment qualifiziert, da keine getrennten Finanzinformationen für unterschiedliche Geschäftsbereiche erstellt und zur Steuerung herangezogen werden und die Geschäftstätigkeit hinsichtlich Art der Produkte und Dienstleistungen sowie der zugrunde liegenden Prozesse als homogen anzusehen ist.

Sämtliche Umsatzerlöse wurden im Berichtszeitraum ausschließlich in Österreich erzielt. Die zur internen Steuerung herangezogenen Bewertungsgrundlagen entsprechen den im Einzelabschluss angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Die Aufgliederung in berichtspflichtige Segmente ergibt sich nachfolgend:

Aufgliederung Umsatzerlöse	Österreich	EU	Drittland
Erlöse PV-Contracting	224.983	0	0
davon wesentliche Kunden (Anzahl: 3 Kunden) (Umsatzanteil jeweils > 10%)	*77.914*	*0*	*0*

8. Fair Value

Tz. 10 Im Bereich der finanziellen Vermögenswerte erfolgte die Bewertung teilweise zum beizulegenden Zeitwert. Die verwendeten Inputfaktoren wurden in die dreistufige Fair-Value-Hierarchie eingeordnet: Level 1 umfasste notierte Preise auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden, Level 2 beinhaltete beobachtbare, direkt oder indirekt ableitbare Inputfaktoren, und Level 3 umfasste nicht beobachtbare Inputfaktoren auf Basis interner Annahmen.

Die Zuordnung erfolgte nach dem niedrigsten für die Bewertung wesentlichen Inputfaktor.

Finanzinstrumente (in EUR)	Kategorie	Fair-Value Hierachie	Fair Value 31.12.2024	Fair Value 31.12.2025
Investmentfondsanteile	FVTPL	Level 2	780.223	382.909
Edelmetalle	FVTPL	Level 1	0	65.000
SUMME			**780.223**	**447.909**

*FVTPL = Fair Value through Profit and Loss

Die Investmentfondsanteile werden anhand des von der Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlichten Nettoinventarwerts (Rücknahmepreis) je Anteil bewertet. Dieser Wert beruht auf beobachtbaren Inputfaktoren, die nicht auf einem aktiven Markt für identische Anteile notiert sind (Level 2). Die Edelmetalle werden zu auf einem aktiven Markt notierten Preisen für identische Vermögenswerte bewertet (Level 1). Eine Bewertungstechnik ist insoweit nicht erforderlich.

Im Geschäftsjahr fanden keine Umgliederungen zwischen den Stufen der Fair-Value-Hierarchie statt. Umgliederungen zwischen den Stufen werden zu Beginn des Berichtszeitraums erfasst, in dem das auslösende Ereignis eingetreten ist.

Finanzielle Vermögenswerte, deren beizulegender Zeitwert auf wesentlichen nicht beobachtbaren Inputfaktoren beruht (Level 3), bestehen nicht. Weitergehende Angaben nach IFRS 13.93 (d) bis (h) entfallen daher.

9. Risiken der Gesellschaft

Tz. 11 Im Rahmen des Risikomanagements ist die Gesellschaft verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt, die sich insbesondere aus dem bestehenden Geschäftsmodell ergeben. Die wesentlichen Risiken umfassen dabei das Kreditrisiko, das Liquiditätsrisiko sowie das Marktrisiko, auf die nachfolgend näher eingegangen wird.

Kreditrisiko
Die Gesellschaft ist Kreditrisiken ausgesetzt, die sich überwiegend aus dem operativen Geschäft ergeben. Im Vordergrund stehen dabei Forderungen gegenüber Abnehmern von Contracting-Leistungen im Bereich Energiespeicher und Photovoltaik. Die Gesellschaft überwacht die Bonität ihrer Vertragspartner laufend. Um festzustellen, ob sich das Kreditrisiko eines Finanzinstruments seit Erstansatz wesentlich verschlechtert hat, zieht die Gesellschaft eine Reihe von Faktoren heran – darunter das Zahlungsverhalten der Kunden, extern verfügbare Bonitätsinformationen, die wirtschaftliche Lage der Energiebranche im jeweiligen Marktgebiet sowie projektspezifische Risikoindikatoren wie Verzögerungen bei Netzanschlüssen oder behördlichen Genehmigungen.

Liquiditätsrisiko
Für die Gesellschaft ist die Steuerung des Liquiditätsrisikos von besonderer strategischer Relevanz. Das Geschäftsmodell im Energiespeicher- und PV-Contracting erfordert erhebliche Vorfinanzierungen – Anlagen werden errichtet und finanziert, bevor die laufenden Contracting-Erlöse über die Vertragslaufzeit zurückfließen. Daraus entsteht das Risiko, fällige Zahlungsverpflichtungen nicht rechtzeitig bedienen zu können. Der Vorstand steuert dieses Risiko aktiv durch eine integrierte Liquiditätsplanung auf rollierender Basis, die sowohl kurzfristige Zahlungsströme als auch mittel- und langfristige Projektfinanzierungen abbildet. Als zentrale Steuerungsgrößen dienen der verfügbare Zahlungsmittelbestand, bestehende Kreditlinien und die prognostizierten Cashflows aus dem Contracting-Portfolio.

Marktrisiko
Die Gesellschaft ist verschiedenen Marktpreisrisiken ausgesetzt. Zinsänderungsrisiken bestehen insbesondere im Zusammenhang mit variabel verzinsten Projektfinanzierungen für Energiespeicher- und PV-Anlagen, deren Konditionen sich bei steigendem Zinsniveau nachteilig auf die Projektrenditen auswirken können. Daneben können Währungsrisiken entstehen, soweit Komponenten wie Batteriezellen oder Wechselrichter von internationalen Lieferanten in Fremdwährung beschafft werden.

10. Kapitalmanagement

Kapitalbegriff und Zielsetzung

Vorrangiges Ziel des Kapitalmanagements der Gesellschaft ist die Sicherung der Unternehmensfortführung sowie einer angemessenen Eigenkapitalausstattung zur Finanzierung des kapitalintensiven PV-Contracting-Geschäfts.

Steuerungsgrößen

Als Steuerungsgrößen dienen die Eigenkapitalquote sowie der Verschuldungsgrad (Nettoverschuldung im Verhältnis zum Eigenkapital). Die Kapitalstruktur stellt sich wie folgt dar:

Kapitalsteuerung	31.12.2025	31.12.2024
Eigenkapital	2.913.300	1.228.153
verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	5.802.242	5.011.507
abzüglich Zahlungsmittel	-1.171.013	-789.294
Nettoverschuldung	4.631.229	4.222.214
Bilanzsumme	10.224.145	7.170.066
Eigenkapitalquote	28,5%	17,1%
Verschuldungsgrad	159,0%	343,8%

Die Eigenkapitalquote hat sich infolge der Kapitalmaßnahmen des Geschäftsjahres deutlich verbessert. Externe Mindestkapitalanforderungen bestehen nicht.

Das Kapitalmanagement verfolgt weiters das übergeordnete Ziel, die Unternehmensfortführung (Going Concern) und die jederzeitige Zahlungsfähigkeit der Gesellschaft sicherzustellen sowie eine angemessene Eigenkapitalausstattung zur Finanzierung des Wachstums in den Geschäftsfeldern Energiespeicher und Photovoltaik-Contracting (einschließlich Engagements im Rahmen des EAG) zu gewährleisten. Daneben sollen die finanzielle Flexibilität für Investitions- und Marktopportunitäten erhalten, eine adäquate Verzinsung des eingesetzten Eigenkapitals für die Aktionäre erreicht und – mit Blick auf das geplante Listing an der Wiener Börse – die Kapitalmarktfähigkeit der Gesellschaft hergestellt und nachhaltig gesichert werden.

Maßnahmen bei Kapitalverlust und drohendem negativen Eigenkapital
Aufgrund der Investitions- und Wachstumsphase der Gesellschaft kann es zu temporären Belastungen des Eigenkapitals durch Anlauf-, Entwicklungs- und Skalierungsaufwendungen kommen.

Der Vorstand und Aufsichtsrat haben hierfür ein abgestuftes Reaktionssystem etabliert:

Stufe 1 – Frühwarnphase
Im Rahmen des Finanzreportings werden Eigenkapitalquote und Liquiditätskennzahlen gegen interne Schwellenwerte gespiegelt. Bei Unterschreitung definierter Vorwarnstufen erfolgt eine unverzügliche Eskalation an den Vorstand sowie gegebenenfalls and den Aufsichtsrat.

Stufe 2 – Verlust der Hälfte des Grundkapitals (§ 225 Abs 1 AktG)
Ergibt sich aus dem Jahres- oder Zwischenabschluss oder bei pflichtgemäßem Ermessen, dass die Hälfte des Grundkapitals verloren gegangen ist, beruft der Vorstand unverzüglich die Hauptversammlung ein und berichtet dort über die wirtschaftliche Lage sowie über beabsichtigte Sanierungs- und Kapitalmaßnahmen.

Stufe 3 – Negatives rechnerisches Eigenkapital / Prüfung der Überschuldung
Weist der Einzelabschluss nach UGB ein negatives rechnerisches Eigenkapital aus, prüft der Vorstand das Vorliegen einer Überschuldung im insolvenzrechtlichen Sinne nach § 67 IO. Hierzu wird durch den Vorstand eine Fortbestehensprognose erstellt, die auf Basis einer aktualisierten Unternehmensplanung die Zahlungsfähigkeit im Prognosezeitraum (Primärprognose) sowie die mittelfristige Lebens- und Tragfähigkeit des Geschäftsmodells (Sekundärprognose) beurteilt. Fällt diese positiv aus, liegt trotz rechnerischer Überschuldung keine insolvenzrechtliche Überschuldung vor; die Going-Concern-Prämisse nach IAS 1.25 f. bleibt damit gewahrt. Die Fortbestehensprognose wird vom Aufsichtsrat zur Kenntnis genommen und im Anlassfall durch externe Berater plausibilisiert.

Erläuterungen zur Bilanz

1. Langfristige Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte

Tz. 12 Seit dem 01.04.2024 aktiviert die Gesellschaft die Entwicklungskosten betreffend die Entwicklungsprojekte „ADES" und „CALstore" als immaterielle Vermögenswerte in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IAS 38, da die hierfür maßgeblichen Ansatzkriterien kumulativ erfüllt sind.

Die Gesellschaft kann nachweisen, dass (i) die technische Realisierbarkeit der Fertigstellung des immateriellen Vermögenswerts gegeben ist, (ii) die Absicht besteht, den Vermögenswert fertigzustellen und zu nutzen oder zu veräußern, (iii) die Fähigkeit zur Nutzung oder zum Verkauf vorliegt, (iv) ein künftiger wirtschaftlicher Nutzen wahrscheinlich ist, (v) ausreichende technische, finanzielle und sonstige Ressourcen zur Fertigstellung und Nutzung bzw. zum Verkauf zur Verfügung stehen und (vi) die dem immateriellen Vermögenswert zurechenbaren Ausgaben verlässlich bewertet werden können.

Die aktivierten Entwicklungskosten umfassen dabei sämtliche direkt zurechenbaren Einzelkosten sowie angemessene Teile der zurechenbaren Gemeinkosten, die erforderlich sind, um den Vermögenswert in einen betriebsbereiten Zustand zu versetzen.

Die erstmalige Bewertung erfolgte zu Anschaffungs- und Herstellungskosten. Die aktivierten Entwicklungskosten wurden nicht planmäßig abgeschrieben, da die Nutzungsdauer der zugrunde liegenden Vermögenswerte derzeit nicht verlässlich bestimmbar ist und diese daher als immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer klassifiziert wurden. Gemäß IAS 36 erfolgt jedoch einmal jährlich, sowie bei Vorliegen entsprechender Anhaltspunkte, eine Überprüfung auf Wertminderung (Impairment-Test).

Der erzielbare Betrag wurde als Nutzungswert auf Basis der vom Vorstand genehmigten Cashflow-Planungen ermittelt. Den Berechnungen liegen folgende wesentliche Annahmen zugrunde:

Projekteinheit	Buchwert 31.12.2025	Detailplanug	Wachstumsrate	Diskontierungssatz
ADES	1.190.176	5 Jahre	1,5%	11,0%
CALstore	1.587.194	5 Jahre	1,5%	11,0%
SUMME	**2.777.369**			

Eine für möglich gehaltene Änderung der wesentlichen Annahmen (Diskontierungssatz, Wachstumsrate) würde den wertmindernden Überhang des Buchwerts über den erzielbaren Betrag wie folgt ändern. Das Ergebnis der Sensitivitätsanalyse ergibt folgendes Bild:

Sensitivitätsanalyse

WACC \ g	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%
9,0%	9.512.265	10.041.038	10.635.906	11.310.091	12.080.588	12.969.623	14.006.830
10,0%	8.305.785	8.716.312	9.172.453	9.682.258	10.255.789	10.905.790	11.648.648
11,0%	7.327.966	7.653.624	8.011.848	**8.407.780**	8.847.705	9.339.385	9.892.525
12,0%	6.521.220	6.784.178	7.071.040	7.385.222	7.730.823	8.112.803	8.537.225
13,0%	5.845.704	6.061.214	6.294.684	6.548.456	6.825.298	7.128.506	7.462.034
14,0%	5.272.974	5.451.851	5.644.488	5.852.536	6.077.921	6.322.905	6.590.160

Die Einführung der Aktivierung von Entwicklungskosten führt im Vergleich zur nationalen Rechnungslegung zu einer Erhöhung der immateriellen Vermögenswerte, sowie zu einer zeitlichen Verschiebung der Aufwandswirksamkeit, da entsprechende Aufwendungen nicht mehr unmittelbar in voller Höhe in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden, sondern – vorbehaltlich etwaiger Wertminderungen – über die wirtschaftliche Nutzung des Vermögenswerts reflektiert werden.

Die sonstigen immateriellen Vermögenswerte beinhalten die Homepage des Unternehmens, sowie Datenverarbeitungsprogramme.

Als Nutzungsdauer wird ein Zeitraum von 10 Jahren zugrunde gelegt.
Die Entwicklung der Buchwerte der immateriellen Vermögenswerte ergibt sich wie folgt:

Immaterielle Vermögenswerte (in EUR)	Buchwerte 31.12.2024	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen	Zuschreibungen	Buchwerte 31.12.2025
Entwicklungskosten	1.022.763	1.754.606	0	0	0	2.777.369
Datenverarbeitungsprogramme	16.695	17.862	0	3.194	0	31.362
SUMME	**1.039.458**	**1.772.468**	**0**	**3.194**	**0**	**2.808.732**

Zum 31.12.2025 bestehen keine vertraglichen Verpflichtungen zum Erwerb immaterieller Vermögenswerte.

Sachanlagen

Tz. 13 Die Sachanlagen der Gesellschaft umfassen insbesondere Energieversorgungsanlagen, Maschinen, EDV-Geräte sowie Anlagen in Bau im Zusammenhang mit Energieversorgungsprojekten, und wurden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IAS 16 bilanziert.

Die erstmalige Bewertung erfolgte zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, die alle direkt zurechenbaren Kosten umfassen, die erforderlich sind, um den Vermögenswert in einen betriebsbereiten Zustand zu versetzen. Die Anlagen in Bau werden erst nach Fertigstellung und Inbetriebnahme in die entsprechenden Anlagekategorien umgegliedert. Die Folgebewertung erfolgte zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten unter Berücksichtigung planmäßiger Abschreibungen über die jeweilige wirtschaftliche Nutzungsdauer der Vermögenswerte.

Bei den ausgewiesenen Energieversorgungsanlagen handelt es sich um Vermögenswerte im Zusammenhang mit Pacht- bzw. Contracting-Verträgen, die auf Grundlage der Analyse der vertraglichen Vereinbarungen nach den Vorschriften des IFRS 16 als Operating-Lease-Verhältnisse eingestuft wurden. Die PV-Contractingverträge sind auf einen Zeitraum von 18 Jahre anberaumt. In dieser Zeit sind die Contractingnehmer verplichtet, der Emerald Horizon AG den von den PV-Anlagen produzierten Strom um einen gewissen Betrag abzukaufen. Nach Ablauf der 18 Jahre kann der Contractingnehmer den Abbau der Anlage verlangen oder die Anlage zum Verkehrswert kaufen. Die wesentlichen Risiken und Chancen aus dem Eigentum an den Anlagen verbleiben bei der Gesellschaft, sodass die Energieversorgungsanlagen weiterhin als Sachanlagen im Sinne des IAS 16 bilanziert wurden. Die aus den entsprechenden Verträgen generierten Erlöse wurden periodengerecht erfasst.

Die Abschreibung der aktivierten Sachanlagen erfolgt planmäßig linear über die jeweilige geschätzte Nutzungsdauer, die sich an der erwarteten wirtschaftlichen Nutzbarkeit orientiert.

Der Rahmen der Nutzungsdauer beträgt für die einzelnen Anlagegruppen:

- Technische Anlagen und Maschinen: von 10 bis 20 Jahren
- Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung: von 3 bis 5 Jahren.

Die Gesellschaft überprüft ihre Sachanlagen gemäß IAS 36 auf das Vorliegen von Anhaltspunkten für eine Wertminderung. Sofern solche Hinweise bestehen, wird ein Werthaltigkeitstest durchgeführt und der erzielbare Betrag dem Buchwert gegenübergestellt.

Im Berichtszeitraum sowie in den Vorperioden ergaben sich keine Anhaltspunkte für Wertminderungen, sodass keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen wurden.

Die Entwicklung der Buchwerte der Sachanlagen ergibt sich wie folgt:

Sachanlagen (in EUR)	**Buchwerte 31.12.2024**	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen	Zuschreibungen	**Buchwerte 31.12.2025**
Energieversorgungsanlagen	2.407.900	271.042	0	153.959	0	2.524.983
Maschinen und maschinelle Anlagen	180.879	278.506	0	69.989	0	389.396
Büromaschinen und EDV	35.797	97.706	0	28.684	0	104.818
Fahrzeuge und andere Beförderungsmittel	5.593	25.000	0	7.421	0	23.173
andere Betriebs- und Geschäftsausstattung	38.422	41.817	0	13.120	0	67.119
geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	468.907	311.273	0	0	0	780.180
SUMME	**3.137.499**	**1.025.344**	**0**	**273.174**	**0**	**3.889.669**

Zum 31.12.2025 bestehen vertragliche Verpflichtungen, wonach die Gesellschaft nach Fertigstellung der sich in Bau befindlichen Anlagen den noch offenen Restbetrag in Höhe von rund EUR 650.000 des vereinbarten Kaufpreises zu begleichen. Der genaue Restbetrag ergibt sich erst nach erfolgter Schlussrechnung und wurde zum Abschlussstichtag bestmöglich geschätzt.

Nutzungsrechte

Tz. 14 Die Gesellschaft bilanziert als Leasingnehmer für sämtliche bestehenden Kfz-Leasingverträge Nutzungsrechte sowie korrespondierende Leasingverbindlichkeiten.

Da weder kurzfristige Leasingverhältnisse noch Leasingverhältnisse über Vermögenswerte von geringem Wert vorliegen, wurden sämtliche Leasingverträge gemäß den allgemeinen Vorschriften des IFRS 16 bilanziell erfasst. Die Leasingverbindlichkeiten wurden zum Zeitpunkt des erstmaligen Ansatzes mit dem Barwert der künftig zu leistenden Leasingzahlungen bewertet. Die Diskontierung erfolgte unter Verwendung des Grenzfremdkapitalzinssatzes der Gesellschaft in Höhe von 4,46%, da der dem Leasingverhältnis implizite Zinssatz nicht verlässlich bestimmbar ist.

Die Folgebewertung der Leasingverbindlichkeiten erfolgt unter Anwendung der Effektivzinsmethode, wobei sich der Buchwert durch Zinsaufwendungen erhöht und durch die geleistete Leasingzahlungen reduziert. Die Nutzungsrechte werden planmäßig über die Laufzeit der zugrunde liegenden Leasingverhältnisse abgeschrieben. Aufgrund der vertraglich vereinbarten indexgebundenen Leasingraten werden sowohl die Leasingverbindlichkeiten als auch die korrespondierenden Nutzungsrechte jährlich an die jeweils geänderten Zahlungsströme angepasst. Die Neubewertung der Leasingverbindlichkeit erfolgt dabei auf Basis der aktualisierten Leasingzahlungen unter Beibehaltung des ursprünglichen Diskontierungszinssatzes, sofern keine Änderung der Leasinglaufzeit oder sonstige wesentliche Vertragsmodifikationen vorliegen.

Die entsprechenden Anpassungen wurden spiegelbildlich im Nutzungsrecht erfasst.

Die Entwicklung der Buchwerte der Nutzungsrechte ergibt sich wie folgt:

Nutzungsrechte (in EUR)	**Buchwerte 31.12.2024**	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen	Anpassungen	**Buchwerte 31.12.2025**
Fahrzeuge	76.968	28.966	0	26.616	6.342	85.660
SUMME	**76.968**	**28.966**	**0**	**26.616**	**6.342**	**85.660**

Finanzielle Vermögenswerte

Tz. 15 Die Gesellschaft hält Wertpapiere, im Wesentlichen in Form von Investmentfondsanteilen, die im Rahmen der erstmaligen Anwendung von IFRS 9 einer detaillierten Klassifizierungs- und Bewertungsanalyse unterzogen wurden. Die Beurteilung der vertraglichen Zahlungsströme im Sinne des sogenannten SPPI-Kriteriums („solely payments of principal and interest") ergab, dass die Zahlungsströme dieser Instrumente nicht ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen darstellen, da deren Wertentwicklung maßgeblich von Marktpreisänderungen sowie der Performance der zugrunde liegenden Fonds abhängt und somit kein einfaches Kreditverhältnis widerspiegelt. Infolgedessen ist eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis (FVOCI) ausgeschlossen.

Darüber hinaus hat die Gesellschaft das bei Eigenkapitalinstrumenten grundsätzlich bestehende unwiderrufliche Wahlrecht zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis (FVOCI-Option) im Rahmen der erstmaligen Anwendung nicht ausgeübt. Vor diesem Hintergrund wurden sämtliche betroffenen Wertpapiere der Bewertungskategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert" (FVTPL) zugeordnet. Die Wertpapiere wurden mit Halteabsicht angeschafft und zu jedem Abschlussstichtag zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei sämtliche Wertänderungen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurden.

Im Geschäftsjahr 2025 wurden darüber hinaus Wertpapiere, die im Rahmen eines Treuhandverhältnisses gehalten wurden und bei denen die Gesellschaft wirtschaftlicher Eigentümer war, an den zivilrechtlichen Eigentümer veräußert. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Buchwert der abgegangenen Vermögenswerte und dem erhaltenen Veräußerungserlös wurde erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst. Die Transaktion führte somit zu einer entsprechenden Reduzierung der Finanzanlagen sowie zu einem korrespondierenden Effekt in der Gewinn- und Verlustrechnung.

Die Finanzinstrumente gliedern sich in folgende Kategorien:

Finanzinstrumente (in EUR)	Kategorie (IFRS 9)	Fair Value 31.12.2024	Buchwerte 31.12.2024	Fair Value 31.12.2025	Buchwerte 31.12.2025
Investmentfondsanteile	FVTPL	306.441	306.441	382.909	307.969
Investmentfondsanteile Treuhand	FVTPL	473.783	473.783	0	0
Beteiligungen	FVTPL	0	0	0	0
Edelmetalle	FVTPL	0	0	65.000	65.000
SUMME		**780.223**	**780.223**	**447.909**	**372.969**

*FVTPL = Fair Value through Profit and Loss

Sonstige finanzielle Vermögenswerte

Tz. 16 Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte bestehen im Wesentlichen aus Kautionsforderungen und sind zu Anschaffungskosten bewertet („amortised cost").

Latente Steueransprüche

Tz. 17 Die Bilanzierung der latenten Steuern erfolgte in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IAS 12. Es wurden latente Steueransprüche und latente Steuerschulden für sämtliche temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden in der IFRS-Bilanz und deren steuerlichen Wertansätzen angesetzt. Latente Steueransprüche wurden gemäß IAS 12 nur insoweit erfasst, als es wahrscheinlich ist, dass künftig zu versteuernde Ergebnisse zur Verfügung stehen werden, gegen die die abzugsfähigen temporären Differenzen sowie steuerlichen Verlustvorträge genutzt werden können. Vor dem Hintergrund einer belastbaren und detaillierten Steuerplanung, die die Erzielung ausreichend hoher zukünftiger steuerlicher Ergebnisse erwarten lässt, wurden auch die bestehenden steuerlichen Verlustvorträge in die Berechnung der latenten Steueransprüche einbezogen.

Die wesentlichen temporären Differenzen betreffen insbesondere die Umstellung auf eine monatliche Abschreibung im Bereich der Sachanlagen, die Bilanzierung von Nutzungsrechten und Leasingverbindlichkeiten gemäß IFRS 16 sowie die Aktivierung von Entwicklungskosten nach IAS 38. Darüber hinaus ergeben sich temporäre Differenzen aus der Bewertung von Wertpapieren, die nach IFRS 9 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert (FVTPL) bewertet wurden.

Die Bewertung der latenten Steueransprüche erfolgt unter Anwendung des aktuellen Körperschaftsteuersatzes in Höhe von 23%. Die Erfassung erfolgte grundsätzlich erfolgswirksam, es sei denn, die zugrunde liegenden Sachverhalte wurden direkt im Eigenkapital oder im sonstigen Ergebnis erfasst. Die Werthaltigkeit der aktivierten latenten Steueransprüche wird jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst.

Die latenten Steueransprüche entfallen auf folgende Sachverhalte und ergeben sich wie folgt:

Latente Steuern (in EUR)	latente Steueransprüche	latente Steuerschulden	**31.12.2025**	latente Steueransprüche	latente Steuerschulden	**31.12.2024**
Entwicklungskosten		-638.795	-638.795		-235.236	-235.236
Sachanlagevermögen		-12.068	-12.068		-8.054	-8.054
Nutzungsrechte		-19.702	-19.702		-17.703	-17.703
Wertpapiere		-17.287	-17.287		-994	-994
Investitionszuschüsse	220.638		220.638	83.082		83.082
Leasingverbindlichkeiten	20.003		20.003	17.823		17.823
Verlustvorträge	1.246.343		1.246.343	740.370		740.370
Saldo	1.486.983	-687.852	**799.131**	841.275	-261.986	**579.289**

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Tz. 18 Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Kassenbestände und Bankguthaben und ergeben sich wie folgt:

Zahlungsmittel - und Zahlungsmitteläquivalente (in EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Kassabestand	41.557	0
Bankguthaben	1.129.456	789.294
Saldo	**1.171.013**	**789.294**
davon beschränkt verfügbar	*0*	*0*

2. Kurzfristige Vermögenswerte

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen

Tz. 19 **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**
Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben eine durchschnittliche Laufzeit von einem Monat.

Sonstige Forderungen
Die sonstigen Forderungen bestehen im Wesentlichen aus Forderungen aus bereits bewilligten Forschungsprämien für die Jahre 2022 bis 2024, aus der beantragten Forschungsprämie 2025 sowie aus Forderungen gegenüber Abgabenbehörden.

Sonstige finanzielle Vermögenswerte

Tz. 20 Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte bestehen im Wesentlichen aus kurzfristigen Darlehensforderungen und sind zu Anschaffungskosten bewertet („amortised cost").

ECL – Expected Credit Loss
Die kurz- und langfristigen finanziellen Vermögenswerte wurden zur Ermittlung erwarteter Kreditverluste (Expected Credit Losses, ECL) nach dem dreistufigen Wertminderungsmodell beurteilt. Stufe 1 umfasst Forderungen ohne signifikante Erhöhung des Kreditrisikos seit dem erstmaligen Ansatz. Hierfür wird der erwartete 12-Monats-Kreditverlust erfasst. In Stufe 2 werden Forderungen mit signifikanter Erhöhung des Kreditrisikos eingeordnet, wobei der erwartete Kreditverlust über die gesamte Restlaufzeit berücksichtigt wird. Stufe 3 beinhaltet ausgefallene Forderungen.

Die Berechnung der erwarteten Kreditverluste basiert auf dem PD/LGD/EAD-Konzept, wonach die Ausfallwahrscheinlichkeit (Probability of Default – PD), die Verlustquote im Ausfall (Loss Given Default – LGD) sowie die Forderungshöhe zum Ausfallzeitpunkt (Exposure at Default – EAD) berücksichtigt werden. Ein Ausfall liegt insbesondere dann vor, wenn objektive Hinweise auf eine wesentliche Bonitätsverschlechterung bestehen oder Zahlungen überfällig sind.

Zur Beurteilung einer signifikanten Erhöhung des Kreditrisikos seit dem Erstansatz werden das Zahlungsverhalten, externe Bonitätsinformationen, die Lage der Energiebranche sowie projektspezifische Risikoindikatoren herangezogen. Als Ausfall gilt ein Verzug von mehr als 90 Tagen. In die Schätzung fließen zukunftsgerichtete Informationen ein.

Zum Bilanzstichtag wurden sämtliche relevanten Positionen der Stufe 1 zugeordnet, sodass grundsätzlich 12-Monats-ECL zu berücksichtigen wären. Aufgrund der hohen Bonität der Schuldner, des kurzfristigen Charakters der Forderungen sowie fehlender Ausfälle in der Vergangenheit ergibt sich jedoch kein wesentliches Kreditrisiko. Vor diesem Hintergrund ergibt sich keine Wertminderung. Die Zuordnung der Forderungen zu den jeweiligen Risikoklassen erfolgte anhand interner und externer Bonitätsinformationen:

Kreditrisikoklasse	Stufe	Bruttobuchwerte 31.12.2025	ECL	Nettobuchwerte 31.12.2025
Forderungen aus PV-Contracting	1	64.009	0	64.009
Darlehensforderungen	1	30.000	0	30.000
sonstige Forderungen*	1	928.022	0	928.022

* beinhalten im Wesentlichen Forderungen aus Forschungsprämien und Kautionen

Klassenbildung der Finanzinstrumente

Für Zwecke der Angaben nach IFRS 7 werden die Finanzinstrumente in folgende Klassen gegliedert:

- Investmentfondsanteile (FVTPL),
- Edelmetalle (FVTPL),
- Forderungen aus Lieferungen und Leistungen,
- Zahlungsmittel,
- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten,
- Wandeldarlehen,
- sonstige Darlehen,
- Leasingverbindlichkeiten sowie
- Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Diese Klassenbildung orientiert sich an der Art der Instrumente und wird in sämtlichen Angaben konsistent verwendet.

3. Eigenkapital

Grundkapital

Tz. 21 Das Grundkapital beträgt EUR 1.040.894 (2024: EUR 1.035.085).

Das Grundkapital ist in auf Namen lautende Stückaktien zerlegt. Jede Aktie gewährt eine Stimme in der Hauptversammlung sowie einen anteiligen Anspruch am Bilanzgewinn und am Liquidationserlös. Beschränkungen der Gewinnausschüttung ergeben sich aus den gesetzlichen Vorschriften. Im Übrigen wird auf die Satzung verwiesen.

Am 18.03.2025 wurde mit Zustimmung des Aufsichtsrats aufgrund der Ermächtigung vom 16.09.2022 (genehmigtes Kapital) die Erhöhung des Grundkapitals um EUR 4.126 beschlossen. Es erfolgt eine Ausgabe von 4.126 auf Namen lautende Nennbetragsaktien im Nennbetrag von EUR 1,00. Die Kapitalerhöhung erfolgte durch Geldeinlagen in Höhe von insgesamt 1.000.142 EUR, wovon EUR 996.016 (Agio) in die Kapitalrücklage eingestellt wurden. Die Eintragung in das Firmenbuch erfolgte am 10.04.2025.

Am 01.09.2025 wurde mit Zustimmung des Aufsichtsrats aufgrund der Ermächtigung vom 16.09.2022 (genehmigtes Kapital) die Erhöhung des Grundkapitals um EUR 1.683 beschlossen. Es erfolgt eine Ausgabe von 1.683 auf Namen lautende Nennbetragsaktien im Nennbetrag von EUR 1. Die Kapitalerhöhung erfolgte durch Geldeinlagen in Höhe von insgesamt 1.279.400 EUR, wovon EUR 1.277.717 (Agio) in die Kapitalrücklage eingestellt wurden. Die Eintragung in das Firmenbuch erfolgte am 18.09.2025.

Summe genehmigtes Kapital: 500.000 Aktien
Restbetrag genehmigtes Kapital: 460.107 Aktien
Laufzeit: bis 2027

Insgesamt hat sich das Grundkapital um EUR 5.809 gegenüber dem Vorjahr erhöht.

Kapitalrücklagen

Tz. 22 Aufgrund der Zeichnung von Namensaktien wurde im Geschäftsjahr insgesamt ein Betrag in Höhe von EUR 2.273.733 als Agio in die Kapitalrücklage eingestellt.

Im laufenden Jahr erfolgte zur Verlustabdeckung eine Auflösung der Kapitalrücklage in Höhe von EUR 4.949.013.

Im laufenden Geschäftsjahr erfolgte weiters eine nachrangige Darlehensgewährung in Höhe von EUR 65.000 (2024: EUR 0) in Sachwerten, welche aufgrund der erfüllten Voraussetzungen der AFRAC-Stellungnahme 40 im Eigenkapital abgebildet wurde.

Sonstige Rücklagen

Tz. 23 Eigenkapitalkomponente Wandeldarlehen

Die Wandeldarlehen, welche die Gesellschaft aufgenommen hat, stellen zusammengesetzte Finanzinstrumente dar, die sowohl eine Fremdkapital- als auch eine Eigenkapitalkomponente enthalten und entsprechend den einschlägigen Vorschriften des IFRS 9 in Verbindung mit IAS 32 bilanziert wurden. Die Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital erfolgte dabei gemäß den Regelungen des IAS 32, insbesondere unter Berücksichtigung der vertraglichen Vereinbarungen sowie der wirtschaftlichen Substanz des Instruments.

Die Wandeldarlehen beinhalten neben einer vertraglichen Verpflichtung zur Rückzahlung des Nominalbetrags eine Wandlungsoption, die dem Inhaber das Recht einräumt, das Darlehen in eine feste Anzahl von Eigenkapitalinstrumenten der Gesellschaft zu wandeln. Da diese Wandlungsoption die Voraussetzungen des sogenannten Fixed-for-Fixed-Kriteriums gemäß IAS 32 erfüllt, wonach ein fester Betrag an Zahlungsmitteln oder anderen finanziellen Vermögenswerten gegen eine feste Anzahl von Eigenkapitalinstrumenten gewandelt werden kann, ist sie als Eigenkapitalinstrument zu klassifizieren.

Gemäß den Vorschriften für zusammengesetzte Finanzinstrumente wird das Wandeldarlehen im Zeitpunkt des erstmaligen Ansatzes in eine Eigen- und Fremdkapitalkomponente aufgeteilt.

Die Fremdkapitalkomponente wurde gemäß IFRS 9 zum beizulegenden Zeitwert einer vergleichbaren Verbindlichkeit ohne Wandlungsrecht bewertet und in der Folge zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Der beizulegende Zeitwert wurde unter Verwendung des Grenzfremdkapitalzinssatzes der Gesellschaft in Höhe von 4,46% ermittelt, da kein direkt beobachtbarer Marktzinssatz für ein vergleichbares nicht wandelbares Instrument vorliegt.

Der verbleibende Differenzbetrag zwischen dem Emissionserlös des Wandeldarlehens und dem ermittelten Barwert der Fremdkapitalkomponente wurde als Eigenkapitalkomponente in den sonstigen Rücklagen erfasst.

Zusammengesetzte Finanzinstrumente (in EUR)	Zuordnung	Buchwerte 31.12.2024	Buchwerte 31.12.2025
Wandeldarlehen	Eigenkapital	44.137	145.548
Wandeldarlehen	Fremdkapital	407.903	720.421
SUMME		**452.040**	**865.968**

Gemäß den abgeschlossenen Darlehensvereinbarungen können die Darlehensgeber die Option bis 31.05.2029 ausüben. Bis zum 31.12.2025 wurde noch keine Option zur Wandlung ausgeübt.

Anteilsbasierte Vergütung

Tz. 24 Mit 28.11.2025 hat die Gesellschaft erstmals Mitarbeitern Aktienoptionen eingeräumt, die in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IFRS 2 bilanziert wurden. Bei den gewährten Optionen handelt es sich um eigenkapitalbasierte Vergütungsinstrumente, bei denen die Mitarbeiter das Recht erhalten, zu einem festgelegten Ausübungspreis Eigenkapitalinstrumente der Gesellschaft zu erwerben.

Die Gesellschaft gewährt ausschließlich in Eigenkapitalinstrumenten erfüllbare Vergütungen (equity-settled share-based payments): Die Bedienung erfolgt aus bedingtem Kapital nach §§ 159 ff AktG durch Ausgabe junger Aktien. Eine Barausgleichsoption besteht weder zugunsten der Gesellschaft noch der Begünstigten.

Der beizulegende Zeitwert der gewährten Optionen wird zum Gewährungszeitpunkt auf Basis eines anerkannten optionspreistheoretischen Modells (Black-Scholes-Merton bzw. Binomialmodell) bestimmt. In das Modell fließen der beizulegende Zeitwert der zugrunde liegenden Aktie zum Gewährungszeitpunkt, der Ausübungspreis, die erwartete Laufzeit, die erwartete Volatilität, der risikolose Zinssatz sowie die erwartete Dividendenrendite ein.

Da für die Aktien der Gesellschaft im Berichtszeitraum keine historischen Marktpreise vorliegen, wurde die erwartete Volatilität aus einer Peer Group börsennotierter Vergleichsunternehmen aus den Bereichen Energiespeicher und Erneuerbare Energien abgeleitet. Der beizulegende Zeitwert der Aktie zum Gewährungszeitpunkt wurde aus der jüngsten Eigenkapitaltransaktion abgeleitet.

Marktbezogene und sogenannte non-vesting conditions werden im beizulegenden Zeitwert berücksichtigt und nicht nachträglich angepasst. Dienstbedingungen (service conditions) sowie leistungsbezogene Bedingungen ohne Marktbezug (non-market performance conditions) bleiben hingegen außer Ansatz. Sie werden über die Schätzung der voraussichtlich unverfallbar werdenden Optionen abgebildet und an jedem Bilanzstichtag aktualisiert.

Bei Ausübung von Optionen wird das eingezahlte Entgelt dem gezeichneten Kapital (Nominale) sowie der Kapitalrücklage zugeführt. Der ursprünglich aus dem beizulegenden Zeitwert gebuchte Betrag verbleibt im Eigenkapital. Verfallene oder nicht ausgeübte Optionen führen zu keiner rückwirkenden Korrektur des kumulierten Personalaufwands, soweit kein Verstoß gegen Dienstbedingungen vorliegt. Bei vorzeitigem Verfall infolge einer Dienstbedingung wird der ausstehende Aufwand sofort ergebniswirksam erfasst (accelerated vesting) bzw. der bereits erfasste Aufwand rückgängig gemacht, sofern die Bedingungen endgültig nicht erfüllt werden.

Aktienoptionsprogramm 2025

Die Hauptversammlung der Emerald Horizon AG hat die Auflage eines Aktienoptionsprogramms 2025 beschlossen, das mit 1. September 2025 in Kraft getreten ist und auf unbestimmte Zeit angelegt ist. Zielsetzung ist es, die variable Vergütung der Begünstigten an die operative Ergebnis- und Kursentwicklung der Gesellschaft zu binden und damit eine langfristige, an der nachhaltigen Wertsteigerung orientierte Anreizstruktur zu schaffen.

Begünstigte sind sämtliche Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie alle Arbeitnehmer (einschließlich Werkvertragsnehmer und freier Dienstnehmer) in einem aufrechten, unbefristeten Vertragsverhältnis zur Gesellschaft. Der amtierende Vorstand und Mehrheitsaktionär Florian Wagner ist aufgrund seiner Aktionärsstellung von einer Teilnahme ausgeschlossen. Über die Einräumung und Stückzahl der jeweils zu gewährenden Optionen entscheidet der Vorstand jährlich bis spätestens 15. Dezember nach pflichtgemäßem Ermessen anhand der Tätigkeitsdauer sowie des Beitrags des Begünstigten zur messbaren, langfristigen und nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswerts. Ein Rechtsanspruch der Begünstigten auf Einräumung von Optionen besteht nicht.

Wesentliche Konditionen

Die Bedienung der Optionen erfolgt aus bedingtem Kapital nach §§ 159 ff AktG durch Ausgabe junger Namensaktien. Die nachfolgende Tabelle fasst die wesentlichen Vertragsbedingungen zusammen:

Aktienoptionen (Anzahl)	31.12.2024	Gewährung	Verfall	Ausübung	31.12.2025
Bestand	0	357	0	0	357
SUMME	**0**	**357**	**0**	**0**	**357**

Maximale Gesamtzahl Optionen	100.000
Bezugsverhältnis	1 Option = 1 EHAG-Aktie
Ausübungspreis	EUR 1 (Nominalwert je Aktie)
Einräumung	unentgeltlich, freies Ermessen Vorstand
Ausübungsfenster	01. – 31.01. in jedem der drei auf die Einräumung folgenden KJ
Vertragliche Laufzeit	bis Ablauf des dritten Ausübungsfensters (automatischer Verfall)
Übertragbarkeit	nicht übertragbar; Verfügungen nur mit Zustimmung der Gesellschaft
Verfügungsbeschränkung Aktien	Vinkulierung nach § 67 Abs 2 Z 5 EStG
Beendigung Dienstverhältnis	keine Auswirkung auf bereits ausgeübte Optionen
	Verfall nicht ausgeübter Optionen im Konkursfall des Begünstigten

Klassifizierung und Erdienungszeitraum

Das Programm wird als in Eigenkapitalinstrumenten erfüllbare Vergütung klassifiziert. Die Einräumung erfolgt jeweils zum Beschlusszeitpunkt (spätestens 15. Dezember eines Kalenderjahres) auf Basis bereits erbrachter Dienstleistungen des vorangegangenen Geschäftsjahres. Eine formale, zeitgebundene Sperrfrist ist nicht vorgesehen. Da unausgeübte Optionen bei Beendigung des Dienst- bzw. Organverhältnisses verfallen, qualifizieren der Erhalt des Vertragsverhältnisses bis zum jeweiligen Ausübungstag als implizite Dienstbedingung. Der Erdienungszeitraum erstreckt sich daher vom Gewährungszeitpunkt bis zum jeweiligen Ausübungsfenster. Der beizulegende Zeitwert wird linear über diesen Zeitraum als Personalaufwand erfasst.

Im Geschäftsjahr 2025 wurde aus der anteilsbasierten Vergütung ein Personalaufwand von EUR 7.335 erfasst.

Bewertung zum Gewährungszeitpunkt

Der beizulegende Zeitwert der im Berichtszeitraum eingeräumten Optionen wurde anhand eines geeigneten Bewertungsmodells (Black-Scholes-Merton-Modells / Binomialmodells) bestimmt.

Den Bewertungen lagen folgende Parameter zugrunde:

Bewertungsparameter	
Aktienkurs zum Gewährungstag	760,19
Ausübungspreis	1,00
Erwartete Laufzeit (Jahre)	3,00
Erwartete Volatilität (%)	50%
Risikoloser Zinssatz (%)	3,5%
Erwartete Dividendenrendite (%)	0%
Beizulegender Zeitwert je Option	760,19

Mangels Börsennotierung der EHAG-Aktie im Berichtszeitraum wurde die erwartete Volatilität aus einer Peer Group börsennotierter Vergleichsunternehmen aus den Sektoren Energiespeicher und Erneuerbare Energien abgeleitet. Der Aktienkurs zum Gewährungszeitpunkt wurde aus (der jüngsten Eigenkapitaltransaktion / einer DCF-basierten Unternehmensbewertung) hergeleitet.

Beziehungen zu nahestehenden Personen

Die im Rahmen des Programms an Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats eingeräumten Optionen stellen Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen dar. Auf die entsprechenden Angaben im Anhangsabschnitt wird verwiesen. Der Mehrheitsaktionär und Vorstand Florian Wagner ist von einer Teilnahme am Programm ausgeschlossen.

Rücklagen aus der erstmaligen Überleitung auf IFRS

Tz. 25 Im Zuge der Aufstellung der IFRS-Eröffnungsbilanz zum Übergangszeitpunkt wurden sämtliche Vermögenswerte und Schulden nach den Ansatz- und Bewertungsvorschriften der IFRS neu beurteilt und bewertet. Die sich daraus ergebenden Differenzen im Vergleich zu den bisher angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen wurden erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst und betreffen insbesondere Unterschiede in Ansatz, Bewertung und Klassifizierung folgender einzelner Bilanzposten.

In den Rücklagen aus der erstmaligen Überleitung auf IFRS sind die kumulierten Effekte aus der Überleitung erfasst:

Überleitung auf IFRS (in EUR)		01.01.2024
Anpassung Buchwerte	IAS 16	21.430
Anpassung Nutzungsrechte	IFRS 16	50.916
Anpassung Leasingverbindlichkeiten	IFRS 16	-52.364
Anpassung Wertpapiere FVTPL	IFRS 9	4.320
Latente Steueransprüche	IAS 12	287.496
SUMME		**311.798**

Angesammelte Ergebnisse

Tz. 26 Der Jahresverlust des Geschäftsjahres 2025 beträgt EUR -768.141 (2024: -1.192.436). Durch die Auflösung des Verlustvortrages aus dem Geschäftsjahr 2024 und aufgrund der Auflösung von Kapitalrücklagen zur Verlustabdeckung errechnet sich insgesamt ein Ergebnis von EUR 0.

Überleitung Eigenkapital und Gesamtergebnis zum 31.12.2024

Die Überleitung des Eigenkapitals von den bisherigen Rechnungslegungsgrundsätzen (UGB) auf die IFRS zum 31.12.2024 sowie die Überleitung des Gesamtergebnisses für das Geschäftsjahr 2024 stellen sich wie folgt dar:

Überleitung 31.12.2024 (in EUR)	Eigenkapital	Gesamtergebnis
Wert nach UGB	-95.623	-2.160.278
Rücklage aus Überleitung IFRS	311.798	0
Wandeldarlehen (Eigenkapitalkomponente)	44.137	0
Anpassung Entwicklungskosten	1.022.763	1.022.763
Aktivierung Investitionszuschüsse	-361.225	-361.225
Anpassung Buchwert IAS 16	13.587	13.587
Anpassung Nutzungsrechte/Leasing IFRS 16	925	925
Anpassung Wertpapiere FVTPL IFRS 9	0	0
Latente Steuern IAS 12	291.793	291.793
Wert nach IFRS	**1.228.153**	**-1.192.436**

4. Langfristige Schulden

Finanzielle Verbindlichkeiten

Tz. 27 Die finanziellen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Weiters sind in den finanziellen Verbindlichkeiten qualifizierten Nachrangdarlehen gem. § 66 und 67 IO, Darlehen der Forschungsförderungsgesellschaft sowie die Fremdkapitalkomponente der aufgenommenen Wandeldarlehen enthalten.

Die Fremdkapitalkomponente der von der Gesellschaft aufgenommenen Wandeldarlehen wurde im Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert einer vergleichbaren Finanzverbindlichkeit ohne Wandlungsrecht bewertet, wobei zur Ermittlung des Diskontierungssatzes der Grenzfremdkapitalzinssatz der Gesellschaft in Höhe von 4,46% herangezogen wurde. In der Folge erfolgt die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode gemäß IFRS 9.

Die nachstehende Analyse zeigt die vertraglichen, undiskontierten Zahlungsmittelabflüsse (Tilgung und Zinsen) der finanziellen Verbindlichkeiten nach Restlaufzeiten zum 31.12.2025:

Finanzielle Verbindlichkeiten (in EUR)	Buchwert 31.12.2025	bis 1 Jahr	1-3 Jahre	3-5 Jahre	> 5 Jahre
Verbindlichkeiten geg. Kreditinstitute	4.051.538	364.017	750.405	750.405	2.186.710
Wandeldarlehen (Fremdkapitalkomponente)	720.421	0	0	720.421	0
Sonstige Darlehen	943.316	0	0	0	943.316
Leasingverbindlichkeiten	86.968	30.846	43.344	12.777	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	124.896	124.896	0	0	0

Die Verbindlichkeiten aus der Finanzierungstätigkeit haben sich im Geschäftsjahr 2025 wie folgt entwickelt:

Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeiten (in EUR)	01.01.2025	zahlungswirksam	nicht zahlungswirksam	31.12.2025
Verbindlichkeiten geg. Kreditinstitute	3.957.303	94.234		4.051.538
Wandeldarlehen (Fremdkapitalkomponente)	407.903	413.929	-101.411	720.421
sonstige Darlehen	568.810	374.506		943.316
Leasingverbindlichkeiten	77.491	-19.489	28.966	86.968
SUMME	**5.011.507**	**863.180**	**-72.445**	**5.802.242**

Rückstellungen

Tz. 28 Die langfristigen Rückstellungen bestehen im Wesentlichen aus Prämienrückstellungen, welche mit einem marktüblichen Zinssatz in Höhe von 1,85% abgezinst wurden.

Rückstellungen (in EUR)	31.12.2024	Verbrauch	Auflösung	Dotierung	31.12.2025
nicht konsumierte Urlaube**	12.500	12.500	0	41.500	41.500
nicht konsumierte Zeitguthaben**	6.500	6.500	0	15.000	15.000
Rechts- und Beratungskosten**	11.800	11.800	0	15.300	15.300
Prämien Darlehen*	46.886	0	0	78	46.965
Sonstige Rückstellungen**	0	0	0	21.254	21.254
SUMME	**77.686**	**30.800**	**0**	**93.132**	**140.019**
**davon langfristig (größer 3 Jahre)*	*46.886*	*0*	*0*	*78*	*46.965*
***davon kurzfristig (bis 1 Jahr)*	*30.800*	*30.800*	*0*	*93.054*	*93.054*

Die Personalrückstellungen sowie die Rechts- und Beratungskostenrückstellungen werden voraussichtlich innerhalb eines Jahres in Anspruch genommen. Die Prämienrückstellungen (Darlehen) weisen einen langfristigen Charakter auf. Der Mittelabfluss wird innerhalb der nächsten 4 Jahre erwartet.

Zuschüsse aus öffentlichen Mitteln

Tz. 29 Die Gesellschaft hat Investitionszuschüsse für die Energieversorgungsanlagen sowie für die Kosten im Bereich der Forschung und Entwicklung erhalten. Die Zuschüsse für die Energieversorgungsanlagen wurden nach der Bruttomethode ausgewiesen und nach Maßgabe der Abschreibung der Anlagen ergebniswirksam aufgelöst.

Die Entwicklung der Zuschüsse aus öffentlichen Mitteln stellt sich wie folgt dar:

Investitionszuschüsse (in EUR)	31.12.2024	Zugänge	Abgänge	Auflösung	31.12.2025
Energieversorgungsanlagen	188.836	0	0	11.362	177.473
Entwicklungskosten F&E	361.225	704.990	0	0	1.066.215
SUMME	**550.061**	**704.990**	**0**	**11.362**	**1.243.689**

Die Zuschüsse für die Entwicklungskosten wurden aufgrund der unbestimmten Nutzungsdauer nicht aufgelöst.

Auflagen und Bedingungen der Investitionszuschüsse
In den Verträgen zu den erhaltenen Investitionszuschüssen sind projektbezogene Verwendungsvorgaben zu erfüllen. Nach Endabrechnung und finaler Förderabrechnung durch die Fördergesellschaft ergeben sich (mit Ausnahme der als „Darlehen" bezeichneten Beträge in den Förderverträgen) keine Rückzahlungsverpflichtungen bzw. Sperrfristen.

Betreffend die erhaltenen Investitionszuschüsse vom Bund ergeben sich weiters keine Rückzahlungsverpflichtungen, es sei denn, die Bemessungsgrundlagen würden im Rahmen einer Außenprüfung aufgrund von Feststellungen korrigiert werden. Das Rückzahlungsrisiko ist daher insgesamt marginal.

Zum Bilanzstichtag bestehen keine Anhaltspunkte für unerfüllte Auflagen oder drohende Rückforderungen.

Leasingverbindlichkeiten

Tz. 30 Die Leasingverbindlichkeiten resultieren aus bestehenden Kfz-Leasingverträgen und wurden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IFRS 16 bilanziert. Zum Zeitpunkt des erstmaligen Ansatzes wurden die Leasingverbindlichkeiten mit dem Barwert der in zukünftig zu leistenden Leasingzahlungen bewertet. Da der dem jeweiligen Leasingverhältnis zugrunde liegende implizite Zinssatz nicht verlässlich bestimmbar ist, erfolgt die Diskontierung unter Verwendung des Grenzfremdkapitalzinssatzes der Gesellschaft in Höhe von 4,46%. In der Folgebewertung werden die Leasingverbindlichkeiten unter Anwendung der Effektivzinsmethode fortgeschrieben, wobei sich der Buchwert durch die Zinsaufwendungen erhöht und durch die geleistete Leasingzahlungen vermindert.

Aufgrund der indexgebundenen Leasingraten erfolgt eine jährliche Neubewertung der Leasingverbindlichkeiten. Die Anpassung erfolgt auf Basis der indexierten Leasingraten unter Beibehaltung des ursprünglichen Diskontierungszinssatzes, sofern keine Änderung der Leasinglaufzeit oder wesentliche Vertragsmodifikationen vorliegen.

Aufgrund der indexgebundenen Leasingraten wurden die Leasingverbindlichkeiten und die korrespondierenden Nutzungsrechte im Geschäftsjahr 2025 neu bewertet. Aus der Indexanpassung ergab sich eine Erhöhung der Leasingverbindlichkeit um EUR 5.818.

Die Entwicklung der Leasingverbindlichkeiten stellt sich wie folgt dar:

Leasing-verbindlichkeiten (in EUR)	**Buchwerte 31.12.2024**	Zugänge	Abgänge	Zinsaufwand	Leasingraten	Anpassungen	**Buchwerte 31.12.2025**
Fahrzeuge	77.491	28.966	0	3.369	28.677	5.818	86.968
SUMME	**77.491**	**28.966**	**0**	**3.369**	**28.677**	**5.818**	**86.968**
davon langfristig	*54.183*						*56.121*
davon kurzfristig	*23.309*						*30.846*

Summe Zahlungsmittelabfluss 2025: 28.677

Der gesamte Mittelabfluss für Leasingverhältnisse (Leasingnehmer) betrug im Geschäftsjahr 2025 EUR 28.677 (Tilgungs- und Zinsanteil der Leasingzahlungen).

5. Kurzfristige Schulden

Finanzielle Verbindlichkeiten

Tz. 31 Die finanziellen Verbindlichkeiten bestehen aus den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, welche in den nächsten 12 Monaten getilgt werden.

Rückstellungen

Tz. 32 Die Rückstellungen beinhalten im Wesentlichen Rückstellungen für Urlaube und Zeitguthaben, sowie Rückstellungen für Rechts- und Beratungskosten.

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

Tz. 33 **Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen**
Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben eine durchschnittliche Laufzeit von einem Monat.

Sonstige Verbindlichkeiten
Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus Verrechnungen mit Abgabenbehörden sowie aus Abgrenzungen.

Eventualverbindlichkeiten

Es bestehen keine wesentlichen Eventualverbindlichkeiten im Zusammenhang mit möglichen Rückforderungen aus Investitionszuschüssen bei nicht zweckkonformer Verwendung, aus Gewährleistungs- und Erfüllungsrisiken betreffend die PV-Contracting-Verträge sowie aus Sicherheiten im Rahmen der Kreditbeziehungen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

1. Operatives Ergebnis

Umsatzerlöse

Tz. 34 Die Umsatzerlöse aus dem PV-Contracting resultieren aus der entgeltlichen Überlassung von Energieversorgungsanlagen und werden als Operating-Lease-Verträge im Sinne des IFRS 16 (Leasinggeber) bilanziert. Sie unterliegen daher den Angabepflichten des IFRS 16.89–92 und nicht jenen des IFRS 15. Soweit daneben eigenständige Liefer- oder Dienstleistungskomponenten (z. B. Wartung) bestehen, werden diese nach IFRS 15 abgegrenzt.

- Den Verträgen liegt eine entgeltliche Überlassung von Energieversorgungsanlagen über einen bestimmten Zeitraum zugrunde, sodass die Umsatzerlöse über die jeweilige Vertragslaufzeit periodengerecht vereinnahmt werden.

Die Höhe der Umsatzerlöse wird dabei maßgeblich durch die vertraglich vereinbarten Pachtentgelte sowie etwaige vertraglich geregelte, insbesondere indexbasierte Anpassungen, bestimmt.

Die künftigen, undiskontierten Leasingzahlungen aus diesen Verträgen verteilen sich wie folgt:

Fälligkeit der Leasingzahlungen	**31.12.2025**
bis 1 Jahr	436.440
1-2 Jahre	449.533
2-3 Jahre	463.019
3-4 Jahre	476.910
4-5 Jahre	491.217
> 5 Jahre	5.140.036
SUMME	**7.457.155**
davon variabel	*0*

Sonstige betriebliche Erträge

Tz. 35 Die sonstigen betrieblichen Erträge umfassen im Wesentlichen folgende Positionen:

Sonstige betriebliche Erträge (in EUR)	2025	2024
Zuschüsse Forschungsaufwand F&E	421.909	18.588
Eigenleistungen Aktivierung Entwicklungkosten F&E	958.513	574.550
Auflösung Investitionszuschüsse	11.362	11.362
Auflösung von Rückstellungen	0	250
Sonstige betriebliche Erträge	5.309	52.248
Summe	**1.397.093**	**656.999**

Die Erträge aus Forschungsprämien betreffen Zeiträume bzw. Forschungsaufwendungen, für welche die Voraussetzungen der Aktivierung von Entwicklungskosten gemäß IAS 38 nicht erfüllt sind.

Die Erträge aus Investitionszuschüssen stehen im Zusammenhang mit den Energieversorgungsanlagen und wurden gemäß IAS 20 über die Nutzungsdauer der geförderten Vermögenswerte erfolgswirksam erfasst.

Darüber hinaus werden aktivierten Eigenleistungen ausgewiesen, die im Zusammenhang mit der Herstellung von immateriellen Vermögenswerten aus Entwicklungstätigkeiten stehen. Diese wurden gemäß IAS 38 in Höhe der den aktivierten Entwicklungskosten direkt zurechenbaren Aufwendungen erfasst und spiegeln die im Berichtszeitraum erbrachten internen Personalleistungen sowie den Abschreibungsaufwand der für die Entwicklung notwendigen Sachanlagen wider.

Personalaufwand

Tz. 36 Der Personalaufwand umfasst sämtliche Aufwendungen für die im Berichtszeitraum beschäftigten Mitarbeiter und beinhaltet insbesondere folgende Aufwandspositionen:

Personalaufwand (in EUR)	2025	2024
Löhne und Gehälter	1.150.521	892.201
Soziale Abgaben	300.572	192.778
Aufwendungen für Abfertigungen und Pensionen	17.014	12.384
Aufwendungen für anteilsbasierte Vergütungen	7.335	0
Summe	**1.475.442**	**1.097.363**
davon Aufwand beitragsorientierter Plan IAS 19	*17.014*	*12.384*

Die Gesellschaft leistet für ihre Mitarbeiter Beiträge an eine betriebliche Vorsorgekasse. Es handelt sich um einen beitragsorientierten Plan im Sinne des IAS 19. Die Gesellschaft hat über die Beitragszahlung hinaus keine weiteren Verpflichtungen.

Der als Aufwand erfasste Betrag belief sich im Geschäftsjahr 2025 auf EUR 17.014 (im Personalaufwand enthalten).

Forschungs- und Entwicklungsaufwand

Tz. 37 Der Forschungs- und Entwicklungsaufwand umfasst jene Aufwendungen, die gemäß den Vorschriften des IAS 38 nicht die Voraussetzungen für eine Aktivierung erfüllen und daher unmittelbar erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden. Bis zum 31.03.2024 wurden sämtliche in diesem Zusammenhang anfallenden Aufwendungen als Forschungsaufwand behandelt, da die Aktivierungskriterien nach IAS 38 noch nicht erfüllt waren.

Seit dem 01.04.2024 sind die Voraussetzungen für die Aktivierung von Entwicklungskosten gegeben, sodass seit diesem Zeitpunkt der überwiegende Teil der Aufwendungen als immaterieller Vermögenswert aktiviert wird. Infolgedessen hat sich der in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Forschungs- und Entwicklungsaufwand im Vergleich zum Geschäftsjahr 2024 reduziert.

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Tz. 38 Die übrigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten folgende Positionen:

Sonstige betriebliche Aufwendungen (in EUR)	2025	2024
Beratung	126.147	193.482
Lizenzen	59.291	26.066
Aufsichtsratsvergütungen	56.057	54.782
Reisekosten	73.138	30.339
EDV	31.649	16.559
Werbung	35.324	30.405
Betriebskosten	65.388	39.827
Versicherungen	16.818	12.527
Aus- und Fortbildung	16.658	2.406
Fuhrpark	26.645	24.699
Instandhaltungen	11.550	25.998
übrige sonstige betriebliche Aufwendungen	108.019	117.595
Summe	**626.685**	**576.709**

Das Zwischenergebnis „Operatives Ergebnis vor Abschreibungen" ist keine vom Management festgelegte Erfolgskennzahl. Es handelt sich um eine in Anlehnung an IFRS 18 zulässige zusätzliche Zwischensumme.

Abschreibungen

Tz. 39 In den Abschreibungen sind planmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen enthalten. Die Abschreibungen wurden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IAS 38, IAS 16 sowie IFRS 16 grundsätzlich linear vorgenommen, sofern diese Methode den erwarteten Verlauf des Verbrauchs des künftigen wirtschaftlichen Nutzens der Vermögenswerte sachgerecht widerspiegelte.

Abschreibungen (in EUR)	2025	2024
Abschreibung Maschinen	210.953	171.246
Abschreibung Betriebs- und Geschäftsausstattung	48.453	30.428
Abschreibung immaterielle Wirtschaftsgüter	3.278	634
Abschreibung Nutzungsrechte Leasing	20.274	22.140
Abschreibung geringwertiger Wirtschaftsgüter	42.368	35.786
Summe	**325.327**	**260.234**

Die zugrunde gelegten Nutzungsdauern basieren auf unternehmensspezifischen Erfahrungswerten sowie technischen und wirtschaftlichen Einschätzungen. Die Anlagen in Bau wurden nicht abgeschrieben, da sich diese noch nicht in betriebsbereitem Zustand befinden. Bei den Entwicklungskosten kann aktuell keine bestimmte Nutzungsdauer zugrunde gelegt werden, weshalb sie keiner planmäßigen Abschreibung unterliegen. Gemäß IAS 36 werden die Entwicklungskosten jedoch einmal jährlich sowie bei Vorliegen von Anhaltspunkten auf eine Wertminderung überprüft. Sofern Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen, wird der erzielbare Betrag ermittelt und gegebenenfalls eine außerplanmäßige Abschreibung vorgenommen.

Im Geschäftsjahr 2025 wurden keine Anhaltspunkte für eine Wertminderungen nach IAS 36 festgestellt.

2. Investitionsergebnis

Sonstiges Investitionsergebnis

Tz. 40 Das Investitionsergebnis umfasst sämtliche Erträge und Aufwendungen im Zusammenhang mit den von der Gesellschaft gehaltenen Anlagen. Hierzu zählen insbesondere die Ergebnisse aus der Bewertung der Wertpapiere, die gemäß IFRS 9 der Kategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert" (FVTPL) zugeordnet wurden.

Das Investitionsergebnis enthält folgende aufgeschlüsselte Ergebnisse:

Investitionsergebnis (in EUR)	2025	2024
Erträge/Verluste aus dem Abgang von Finanzanlagen	-40.884	-72.453
Erträge aus der Zuschreibung zu Finanzanlagen	103.695	7.806
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	-5.372
Erträge Untervermietung	6.000	5.800
Zinserträge	2.014	2.046
Fremdwährungsgewinne -/verluste	564	140
Summe	**71.388**	**-62.033**

3. Finanzergebnis

Zinsaufwendungen für finanzielle Verbindlichkeiten und Leasingverbindlichkeiten

Tz. 41 Die Zinsaufwendungen für finanzielle Verbindlichkeiten und Leasingverbindlichkeiten umfassen sämtliche im Berichtszeitraum angefallenen Finanzierungskosten der Gesellschaft.

Finanzergebnis (in EUR)	2025	2024
Zinsaufwand Bankkredite	184.113	194.950
Zinsaufwand Leasingverbindlichkeiten	9.188	3.666
sonstige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	79	-104
Summe	**193.380**	**198.512**

Die Zinsaufwendungen aus finanziellen Verbindlichkeiten wurden auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung des jeweiligen Effektivzinssatzes ermittelt.

Die Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten resultieren aus der Aufzinsung der gemäß IFRS 16 bilanzierten Leasingverbindlichkeiten und spiegeln den Finanzierungseffekt der zugrunde liegenden Leasingverhältnisse wider.

Die Erfassung erfolgt in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IFRS 9 sowie des IFRS 16 periodengerecht unter Anwendung der Effektivzinsmethode.

Die Veränderung der langfristigen Prämienrückstellung im Geschäftsjahr 2025 in Höhe von EUR 78 betrifft im Wesentlichen den Zinseffekt aus der Abzinsung mit 1,85%. Dieser ist im Finanzergebnis erfasst.

Die Gesellschaft ist einem Cashflow-Zinsänderungsrisiko aus variabel verzinsten Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ausgesetzt. Die folgende Sensitivitätsanalyse zeigt die Auswirkung einer vernünftigerweise für möglich gehaltenen Änderung des Zinsniveaus um 100 Basispunkte auf das Ergebnis vor Steuern und das Eigenkapital, wobei alle übrigen Variablen konstant gehalten werden:

Zins-Sensitivität	Ergebnis vor Steuern	Eigenkapital (nach Steuern)
Zinsanstieg +100 BP 2025	-40.515	-31.197
Zinsanstieg -100 BP 2025	40.515	31.197
Zinsanstieg +100 BP 2024	-39.573	-30.471
Zinsanstieg -100 BP 2024	39.573	30.471

Die Analyse unterstellt eine ganzjährige Veränderung des Zinssatzes für die zum Bilanzstichtag bestehenden variabel verzinsten Verbindlichkeiten. Festverzinsliche Finanzinstrumente (Wandeldarlehen, Nachrang- und Förderdarlehen sowie Leasingverbindlichkeiten) unterliegen keinem Cashflow-Zinsänderungsrisiko.

Zum Bilanzstichtag bestanden keine wesentlichen in Fremdwährung denominierten Finanzinstrumente, sodass keine gesonderte Sensitivitätsanalyse für Währungsrisiken dargestellt wird.

Die gezahlten Zinsen werden in der Kapitalflussrechnung der Finanzierungstätigkeit, die erhaltenen Zinsen der Investitionstätigkeit zugeordnet. Diese Zuordnung wird stetig beibehalten.

4. Ertragsteuern

Tz. 43 Die Ertragsteuern beinhalten sowohl die laufenden Steuern als auch latente Steuern und werden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des IAS 12 wie folgt erfasst:

Steuern (in EUR)	2025	2024
laufender Steueraufwand	3.500	3.500
latenter Steuerertrag	-219.841	-291.814
SUMME Steuern	**-216.341**	**-288.314**

Laufende Steuern

Die laufenden Ertragsteuern betreffen die Mindestkörperschaftsteuer der Gesellschaft. Sie beinhalten zudem die Anpassungen der Steuerforderungen der Vorperiode.

Latente Steuern

Die latenten Steuern resultieren aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden in der IFRS-Bilanz und deren steuerlichen Wertansätzen sowie aus den steuerlichen Verlustvorträgen.

Die latenten Steueransprüche wurden nur insoweit erfasst, als es wahrscheinlich ist, dass künftig zu versteuernde Ergebnisse zur Verfügung stehen, gegen die die abzugsfähigen temporären Differenzen und Verlustvorträge genutzt werden können. Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt unter Anwendung des aktuellen Körperschaftsteuersatzes in Höhe von 23%.

Die Erfassung von laufenden und latenten Steuern erfolgt grundsätzlich erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung, mit Ausnahme jener Sachverhalte, welche aufgrund der erstmaligen Anwendung der IFRS direkt im Eigenkapital erfasst wurden.

Die Überleitung vom rechnerischen zum tatsächlich ausgewiesenen Steuerergebnis stellt sich wie folgt dar. Der rechnerische Steuerertrag ergibt sich durch Anwendung des österreichischen Körperschaftsteuersatzes von 23% auf das Ergebnis vor Steuern:

Steuerüberleitungsrechnung	2025	2024
Ergebnis vor Steuer	-984.482	-1.480.750
Anzuwendender Steuersatz	23%	23%
Rechnerischer Steuerertrag (erwartet)	-226.431	-340.572
Effekt der Mindestbesteuerung (Mindest-KÖSt)	3.500	3.500
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	8.980	10.042
Effekt nicht angesetzter latenter Steuern und übrige Diff.	-2.390	38.717
Ausgewiesene Ertragsteuern (Steuerertrag)	-216.341	-288.314
Effektiver Steuersatz	22%	19%

Der laufende Steueraufwand betrifft die Mindestkörperschaftsteuer, die unabhängig vom Verlust anfällt. Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen betreffen im Wesentlichen den nach § 12 Abs. 1 Z 7 KStG zur Hälfte nicht abzugsfähigen Anteil der Aufsichtsratsvergütungen.

Latente Steueransprüche auf abzugsfähige temporäre Differenzen und steuerliche Verlustvorträge wurden nur insoweit angesetzt, als deren Nutzung wahrscheinlich ist. Der nicht angesetzte Teil ist als Überleitungsposten erfasst.

5. Gesamtperiodenergebnis

Tz. 44 Das Gesamtperiodenergebnis umfasst die im Berichtszeitraum erfassten Erträge und Aufwendungen im Periodenergebnis in Höhe von EUR -768.141 sowie das sonstige Ergebnis (Other Comprehensive Income, OCI) in Höhe von EUR 0 und beträgt für das Geschäftsjahr 2025 insgesamt EUR -768.141.

Nach Auflösung von Verlustvorträgen und Kapitalrücklagen ergibt sich ein Ergebnis von EUR 0.

6. Kapitalflussrechnung

Durch die erstmalige Anwendung der IFRS haben sich gegenüber der bisherigen Darstellung im Wesentlichen folgende Änderungen in der Kapitalflussrechnung ergeben:

Die Leasingzahlungen werden nach IFRS 16 in einen Tilgungsanteil (Finanzierungstätigkeit) und einen Zinsanteil aufgeteilt, während sie zuvor als operativer Aufwand erfasst waren.

Die übrigen Cashflow-Kategorien blieben im Wesentlichen unverändert.

Die Gesellschaft hat ihre finanziellen Verbindlichkeiten (Bankkredite, Wandeldarlehen) dahingehend untersucht, ob diese vertraglichen Bedingungen enthalten, die die Höhe oder den Zeitpunkt der Zahlungsströme bedingt verändern. Solche Merkmale bestehen nicht.

Konsolidierungsgrundsätze und Angaben zu Beteiligungen

Tz. 42

Der Konzernabschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Die Einbeziehung von Unternehmen in den Konsolidierungskreis erfolgt nach den Vorschriften des IFRS 10 „Konzernabschlüsse". Danach werden diejenigen Unternehmen vollkonsolidiert, bei denen die Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar Beherrschung ausübt.

Emerald Horizon USA (100%-Beteiligung)

Zum 31. Dezember 2025 umfasst der Konsolidierungskreis eine 100%-Beteiligung an der Emerald Horizon USA. Die Beteiligung wurde im Geschäftsjahres 2025, konkret gegen Ende des Berichtszeitraums, erworben. Aufgrund der vollständigen Anteilsinhaberschaft bestehen sämtliche Stimmrechte sowie die alleinige Möglichkeit zur Steuerung der relevanten Tätigkeiten bei der Konzernmutter, sodass die Voraussetzungen der Beherrschung im Sinne des IFRS 10 erfüllt sind. Das Tochterunternehmen ist daher grundsätzlich in den Konzernabschluss einzubeziehen.
Zum Abschlussstichtag lagen jedoch noch keine Jahresabschlusszahlen des Tochterunternehmens vor. Hintergrund hierfür ist, dass die Gesellschaft erst kurz vor dem Bilanzstichtag erworben wurde und bis zum 31. Dezember 2025 noch keine operative Geschäftstätigkeit aufgenommen beziehungsweise keine wesentlichen Geschäftsvorfälle oder Ergebnisse erzielt hatte. Aus diesem Grund ergaben sich aus der erstmaligen Einbeziehung des Tochterunternehmens keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Ebenso bestanden zum Bilanzstichtag keine Vermögenswerte, Schulden, Umsatzerlöse oder Aufwendungen, die im Rahmen der Konsolidierung zu berücksichtigen gewesen wären. Die Kapitalkonsolidierung nach der Erwerbsmethode gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse" war nicht notwendig, da zum Erwerbszeitpunkt keine identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden vorlagen beziehungsweise noch keine abschließende Kaufpreisallokation erforderlich war, ergaben sich keine Unterschiedsbeträge aus der Erstkonsolidierung.

Emerald Horizon Asia Pacific und Emerald Horizon Asia (jeweils 20%-Beteiligungen)

Darüber hinaus hält der Konzern zwei Beteiligungen in Höhe von jeweils 20 % an der Emerald Horizon Asia Pacific Pty Ltd und an der Emerald Horizon Asia SDN. BHD. Bei diesen Beteiligungen handelt es sich nicht um Tochterunternehmen, da weder eine Beherrschung im Sinne des IFRS 10 noch eine gemeinschaftliche Führung gemäß IFRS 11 vorliegt. Ebenso wird derzeit kein maßgeblicher Einfluss im Sinne des IAS 28 angenommen, da keine über die reine Kapitalbeteiligung hinausgehenden Mitwirkungs- oder Entscheidungsrechte bestehen.

Aufgrund der bestehenden Beteiligungsrechte sowie des angenommenen maßgeblichen Einflusses werden diese Beteiligungen nach der Equity-Methode gemäß IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen" in den Konzernabschluss einbezogen. Die erstmalige Bewertung erfolgte zu Anschaffungskosten. In der Folge werden die Beteiligungsbuchwerte entsprechend dem anteiligen Ergebnis sowie den Veränderungen des Eigenkapitals der Beteiligungsunternehmen fortgeschrieben.

Die beiden at-equity einbezogenen Beteiligungsunternehmen haben im Geschäftsjahr Verluste erzielt. Entsprechend wurden die anteiligen Verlustzuweisungen erfolgswirksam berücksichtigt und die Beteiligungsbuchwerte vollständig aufgezehrt. Zum 31. Dezember 2025 belaufen sich die Buchwerte der beiden Beteiligungen daher jeweils auf EUR 0. Weitere Verlustanteile wurden nicht erfasst, da der Konzern über die bereits berücksichtigten Beteiligungsbuchwerte hinaus weder rechtliche noch faktische Verpflichtungen zur Verlustübernahme eingegangen ist. Insbesondere bestehen keine Patronatserklärungen, Nachschussverpflichtungen, Bürgschaften oder sonstigen Haftungsübernahmen zugunsten der Beteiligungsgesellschaften.

Eine darüberhinausgehende Passivierung von Verpflichtungen war daher nicht vorzunehmen.

Die Gesellschaft erfüllt die Angabepflichten des IFRS 12 „Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen". Danach sind insbesondere Art, Umfang und finanzielle Auswirkungen von Beteiligungen an Tochterunternehmen sowie nicht konsolidierten Beteiligungen offenzulegen. Der Konzern macht von den Vorschriften des IFRS 12 Gebrauch und erläutert die Zusammensetzung des Konsolidierungskreises, die Grundlagen der Beherrschungsbeurteilung sowie die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für Beteiligungen. Aufgrund der fehlenden wesentlichen Geschäftstätigkeit des neu erworbenen Tochterunternehmens bestehen zum Bilanzstichtag keine nicht beherrschenden Anteile, keine relevanten Beschränkungen hinsichtlich der Übertragung von Zahlungsmitteln innerhalb des Konzerns sowie keine wesentlichen Risiken aus Beteiligungen an strukturierten Unternehmen.

Ebenso lagen keine vertraglichen Verpflichtungen zur Unterstützung konsolidierter oder nicht konsolidierter Unternehmen vor. Änderungen des Konsolidierungskreises werden grundsätzlich ab dem Zeitpunkt berücksichtigt, zu dem die Beherrschung erlangt beziehungsweise verloren wird.

Konzerninterne Forderungen, Verbindlichkeiten, Aufwendungen und Erträge sowie Zwischenergebnisse aus konzerninternen Transaktionen werden im Rahmen der Konsolidierung eliminiert, soweit sie wesentlich sind.

Aufgrund der erstmaligen Einbeziehung der im Geschäftsjahr erworbenen Tochtergesellschaft ergaben sich im Berichtsjahr keine wesentlichen Eliminierungssachverhalte.

Das Ergebnis aus den beiden at-equity bilanzierten Unternehmen betrug im Geschäftsjahr EUR -225.

Sonstige Angaben

Anzahl der Arbeitnehmer

Tz. 45 Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug im Geschäftsjahr insgesamt 20,42 (Vorjahr 14,17)

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Tz. 46 Die geopolitischen Konflikte hatten bisher keine negativen Auswirkungen auf die Gesellschaft. Die steigenden Energiepreise haben den Fokus auf Erneuerbare Energien verstärkt, was sich für die Gesellschaft auf die Nachfrage nach Photovoltaikanlagen sowie auf die aktuellen Forschungs- und Entwicklungsprojekte positiv auswirkt.

Darüber hinaus sind nach dem Bilanzstichtag zum 31.12.2025 keine Vorgänge von besonderer Bedeutung für die Gesellschaft eingetreten, die zu einer anderen Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage führen würden.

Nahestehende Personen

Tz. 47 Die Gesellschaft hat mit der Qbasis Invest GmbH Vereinbarungen zu marktüblichen Preisen abgeschlossen.

Transaktionen mit Qbasis Invest GmbH	offener Saldo per 31.12.2025	Vergütung 2025 in EUR	Vergütung	Vertragsdauer	Kündigungsfrist
Untermietvertrag	0,00	EUR 6.000	indexgebunden	unbestimmt	3 Monate
Verwaltungsvertrag	0,00	EUR 1.200	in % vom Depotvolumen	unbestimmt	sofort

Organe der Gesellschaft

Tz. 48 Der Vorstand setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

Florian Wagner, geboren am 18.05.1979, seit 01.09.2025 selbständig
MMag. Philipp Pölzl, geboren am 09.08.1980, Funktion aufrecht bis: 01.09.2025

Die Mitglieder des Aufsichtsrates sind:

Vorsitzender: DI Werner Heinz Bittner, geboren am 11.11.1967, seit 29.08.2022

Stellvertreter: Prof. Dr. Marc Prokop, geboren am 19.09.1968, seit 29.08.2022

Mitglieder: Dr. LL.M. Christian Tuscher, geboren am 25.05.1980, seit 29.08.2022
Mitglieder: Mag. Thomas Strobach, geboren am 25.02.1964, seit 16.09.2025

Für die Aufsichtsratsmitglieder wurden im Jahr 2025 Vergütungen in Höhe von EUR 56.057 gewährt und ausbezahlt.

Die Vergütung der Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen (Vorstand und Aufsichtsrat) gliedert sich wie folgt:

Vergütungen der Mitglieder des Managements	**2025**	**2024**
kurzfristig fällige Leistungen	189.411	220.608
Leistungen nach Beendigung	0	0
andere langfristig fällige Leistungen	0	0
Leistungen aus Anlass der Beendigung	0	0
anteilsbasiete Vergütungen	0	0
SUMME	**189.411**	**220.608**
davon Aufsichtsratsvergütungen	*56.057*	*54.782*

Graz, am 27. Mai 2026

Florian Wagner e.h.

Konzernlagebericht

der Emerald Horizon AG
gemäß § 267 UGB
zum abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2025 – 31.12.2025)

Inhaltsverzeichnis Seite

Erster Hauptabschnitt

Geschäftsmodell, Geschäftsverlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres und Lage des Unternehmens

I. Geschäftsmodell des Unternehmens

1. Allgemeines 2
2. Organisatorische Struktur 2
3. Unternehmensbereiche und Geschäftsfelder 3

II. Bericht über den Geschäftsverlauf und die wirtschaftliche Lage der AG

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen 4
2. Geschäftsverlauf und Lage der AG 4
3. Finanzmanagement und Kapitalstruktur 5
4. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren 5
5. Gesamtaussage 6

III. Forschung und Entwicklung

1. Forschung und Entwicklung im Berichtszeitraum; Ausblick 7

Zweiter Hauptabschnitt

Voraussichtliche Entwicklung und Risiken des Unternehmens

IV. Chancen- und Risikobericht

1. Risikobericht 11
2. Chancenbericht 12

V. Prognosebericht

1. Erwartete Entwicklung 13

Erster Hauptabschnitt

Geschäftsmodell, Geschäftsverlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres und Lage des Unternehmens

I. Geschäftsmodell des Unternehmens

1 Allgemeines

Die Emerald Horizon AG (im Folgenden Emerald Horizon) ist eine Aktiengesellschaft nach österreichischem Recht mit Sitz in Graz. Sie wurde am 25.07.2019 von Florian Wagner und MMag. Philipp Pölzl gegründet. Florian Wagner ist Vorstand der Gesellschaft.

Emerald Horizon erarbeitet nachhaltige und klimaschutzfreundliche Lösungen in den Bereichen erneuerbare Energieerzeugung und Energieeffizienz. Dabei leistet sie Pionierarbeit bei der Entwicklung von Umweltinnovationen, die eine Wirtschaftsweise ermöglichen soll, die kaum schädliche Emissionen verursacht, ressourceneffizient arbeitet und Abfall reduziert. Dadurch soll die Umweltverschmutzung reduziert, die Energie- und Ressourceneffizienz gesteigert und der Verlust von Artenvielfalt und Ökosystemen verhindert werden.

Nachhaltigkeit, Umwelt- und Klimaschutz als Wirtschaftsfelder

Wir haben erkannt, dass sich Ökologie und Ökonomie nicht widersprechen müssen. Umwelt- und Klimaschutz sind die drängendsten Herausforderungen unserer Zeit und der kommenden Jahre. Emerald Horizon stellt sich diesen Herausforderungen und bietet eine innovative Palette von gewinnbringenden Nachhaltigkeits- und Umweltprojekten.

Das übergeordnete Ziel ist dabei stets dasselbe: ökologische und wirtschaftliche Gewinne sollen Hand in Hand gehen.

2 Organisatorische Struktur

Standort: Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz

Personalstand: Per 31.12.2025 beschäftigte die Emerald Horizon 26 Personen.

3 Unternehmensbereiche und Geschäftsfelder

Emerald Horizon verfolgt ausschließlich Projekte, die eine globale, positive Auswirkung auf unsere Umwelt haben.

Gegenstand des Unternehmens ist die Entwicklung und Verwertung eines ganzheitlichen Nachhaltigkeitsprojekts mit Schwerpunkt kohlendioxidfreier Energieproduktion mit entsprechender Dauerleistung und deren Speicherung.

Das Kernprojekt ADES ist in ein Gefüge von Projekten und Geschäftsfeldern eingebunden, die für sich betrachtet bereits hohe Erträge erwirtschaften können. Eine besondere Bedeutung haben diese Geschäftsfelder jedoch bei der Ausschöpfung von Synergieeffekten und der damit verbundenen Wertschöpfung.

Eine besondere Stärke des Unternehmens ist die Kapitalbegleitung durch eine konzessionierte Wertpapierfirma, die mit über 40 Auszeichnungen und langjähriger Erfahrung einen erheblichen Mehrwert für die AG schafft. Erstklassiges Asset Management sowie der Zugang sowohl zur klassischen, liquiden Anlagewelt als auch zum alternativen Investmentuniversum ermöglichen eine Ertragssteigerung bei gleichzeitiger Absicherung. Dies erweitert die Kernkompetenzen und stärkt den Gesamtwert des Unternehmens.

Auflistung der Geschäftsfelder:

- CO_2 freie Energieproduktion durch ADES
- CALstore und elektrischer Speicher (=DUALstore PLUS)
- Sicherung von Know-how durch globale Forschung und Patente
- Contracting von PV-Anlagen

II. Bericht über den Geschäftsverlauf und die wirtschaftliche Lage der AG

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft ist das Kalenderjahr. Das Geschäftsjahr begann am 01.01.2025 und endete am darauffolgenden 31. 12. 2025.

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen im Geschäftsjahr 2025

Im Jahr 2025 war die Weltwirtschaft weiterhin von geopolitischen Unsicherheiten, strukturellen Anpassungsprozessen und einer graduellen geldpolitischen Lockerung geprägt. Die Inflation in den wichtigsten Industrieländern näherte sich zunehmend den Zielwerten der Zentralbanken, was erste Zinssenkungsschritte ermöglichte. Das globale Wirtschaftswachstum blieb moderat, wobei die Europäische Union mit struktureller Schwäche, insbesondere in der deutschen Industrie, zu kämpfen hatte. Gleichzeitig gewannen die Bereiche saubere Energie, Energiespeicherung und Dekarbonisierung weltweit weiter an Bedeutung – sowohl durch regulatorischen Druck als auch durch wachsende wirtschaftliche Attraktivität. Der Markt für Energiespeicherlösungen und modulare Energiesysteme verzeichnete 2025 ein starkes Wachstum, getrieben durch den Ausbau erneuerbarer Energien und die steigende Nachfrage nach resilienter, kohlenstofffreier Grundlastversorgung. Diese Entwicklungen bildeten einen günstigen Rahmen für die Aktivitäten der Emerald Horizon AG.

2. Geschäftsverlauf und Lage der AG in Geschäftsjahr 2025

Das Geschäftsjahr 2025 war für die Emerald Horizon AG ein Jahr intensiver strategischer Entwicklung und operativer Vorbereitung. Im Mittelpunkt standen die internationale Expansion, die konzeptionelle Weiterentwicklung der Produktplattform, die Auswahl und Vorbereitung des Industrialisierungspartners sowie vorbereitende Maßnahmen für einen geplanten Börsengang. Im Bereich der internationalen Strukturentwicklung wurden im Berichtsjahr Tochtergesellschaften in den USA, Australien und Malaysia gegründet, um die globale Marktpräsenz der Emerald Horizon AG zu stärken und regional differenzierte Geschäftsmodelle zu ermöglichen. Parallel dazu wurde das Team am Standort Graz gezielt erweitert, um die wachsenden operativen Anforderungen abzudecken. Die konzeptionelle Entwicklungsarbeit am Produkt DUALstore PLUS wurde intensiviert und das Produktkonzept weiter ausgebaut: Als hybrides, modulares Speichersystem kombiniert DUALstore PLUS elektrischen Batteriespeicher (BESS) mit thermischem Hochtemperaturspeicher (TESS/CALstore) und positioniert sich als bankables Energy-as-a-Service-Angebot für Industrie- und Versorgungskunden. Ein zentraler Meilenstein des Jahres 2025 war die Auswahl, Evaluierung und Beauftragung des industriellen Co-Entwicklungs- und Serienfertigungspartners VDL Groep (Niederlande). Nach einem mehrmonatigen strukturierten Due-Diligence-Prozess wurde die Zusammenarbeit mit VDL Groep vertraglich verankert, einschließlich Teamkonfiguration und Vorbereitung des Arbeitsstarts. Der operative Arbeitsstart mit VDL ist für Q1 2026 geplant. Weiters wurden im Berichtsjahr Vorbereitungsarbeiten für einen Börsengang der Emerald Horizon AG eingeleitet. Hierzu zählten die Strukturierung der Unternehmensführung, die Erstellung von

Investorenunterlagen sowie die Intensivierung des institutionellen Netzwerks. Im Bereich der Finanzierung konnte im Berichtsjahr eine Kapitalerhöhung erfolgreich abgeschlossen werden, die der Gesellschaft neues Eigenkapital zugeführt hat und die Fortführung der Entwicklungsarbeiten sicherstellte.

3. Finanzmanagement und Kapitalstruktur

Grundsätze und Ziele des Finanzmanagements

Emerald Horizon verfügt über ein zentrales Finanzmanagement, das die Liquiditätssteuerung, das Cash-Management sowie das Management von Marktpreisrisiken umfasst.

Den Rahmen des Finanzmanagements bilden neben den externen gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen auch interne Richtlinien und Limits.

Das Finanzmanagement der Emerald Horizon sichert die Liquidität und die Finanzierung und trägt durch die zentrale Liquiditätsanalyse zur Optimierung der Mittelflüsse bei. Vorrangiges Ziel ist die Liquiditätssicherung und die Aufrechterhaltung der finanziellen Unabhängigkeit. Hierbei liegt der Fokus auf einem langfristigen, stabilen und kostenoptimierten Finanzierungsmix, der die operative Geschäftsentwicklung nachhaltig unterstützt. Regelmäßige Informationen über die Finanzlage an den Aufsichtsrat sind wesentlicher Bestandteil des Risikomanagementsystems der Emerald Horizon.

Das Liquiditätsmanagement stellt sicher, dass das Unternehmen jederzeit seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann. Die Zu- und Abflüsse aus dem operativen Geschäft sind Basis der täglichen Kostendisposition sowie der kurz- und mittelfristigen Liquiditätsplanung.

Das Cash-Management wird ebenfalls zentral gesteuert und gestaltet. Für den Zahlungsverkehr sind standardisierte Prozesse und Übermittlungswege etabliert.

Kapitalstruktur

Das Grundkapital betrug zu Ende des Berichtsjahres 2025 EUR 1.040.894,-. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten für das Geschäftsmodell PV-Contracting belaufen sich auf EUR 4.051.537,57, die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr – Wandeldarlehen und FFG Darlehen – betragen EUR 1.815.784,30.

4. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Im Geschäftsjahr 2025 konnte die Emerald Horizon eine Betriebsleistung in Höhe von EUR 1.622.075,94 generieren.

5. Gesamtaussage

Der Jahresabschluss weist einen Jahresverlust von EUR 768.140,77 aus. Hauptgrund dafür sind die Investitionen in Forschung und Entwicklung. Der Vorstand beurteilt diesen Verlust als im Rahmen der Erwartungen. Das Eigenkapital beträgt zum Bilanzstichtag EUR 2.913.300,31.

Emerald Horizon ist ein Startup im F&E und muss in der derzeitigen Unternehmensphase immer wieder durch Kapitalerhöhungen zusätzliches Eigenkapital der Gesellschaft zuführen. Auch in den nächsten 3 Jahren wird es trotz ansteigender Erlöse weitere Verluste geben, was in einer Aufbauphase nicht unüblich ist.

Derzeit wird ein Listing am prime market der Wiener Börse vorbereitet. Durch dieses Börselisting und die damit verbundenen erhöhten Governance Standards sowie Transparenzpflichten wird es Emerald Horizon in Zukunft leichter fallen, Investoren zu finden.

Zusätzlich gibt es vier weitere Geldquellen:

- Die in den USA gegründete Tochtergesellschaft verfolgt primär den Zweck, Kapital vom US-amerikanischen Markt einzusammeln. Hierfür wurde die US-Anwaltskanzlei Pillsbury engagiert.
- Eine zusätzliche Kapitalquelle für die Emerald Horizon AG sind mögliche weitere Förderungen sowohl auf nationaler als auch auf EU-Ebene. Ein enstprechender Antrag wurde bereits bei der FFG eingereicht, ein EU-Antrag ist in Vorbereitung. Auf EU Ebene sind die Chancen für einen größeren Förderbetrag durch die Aussagen von der Präsidentin der EU Kommission Ursula von der Leyen in Bezug auf die Bereitstellung von Geldern für die Forschung und Entwicklung im Bereich Small Modular Reactors (SMRs) deutlich gestiegen.
- Es laufen Gespräche mit der Slowakei in Bezug auf einen non-dilutive cash relief in Höhe von 50%. Ziel ist es, eine zusätzliche Infrastruktur mit Personal in der Slowakei aufzustellen und dafür 50% aller Kosten von der slowakischen Regierung gefördert zu bekommen. Eine Tochtergesellschaft in der Slowakei wurde bereits gegründet.
- Gesellschafterdarlehen können ebenfalls zur Finanzierung der Emerald horizon beitragen.

Ein Vergleich der finanziellen Leistungsindikatoren für die Zeiträume 2024 und 2025 zeigt darüber hinaus in allen wesentlichen Bereichen eine Verbesserung der Situtation zum 31.12.2025 im Vergleich zum Vorjahr:

Finanzielle Leistungsindikatoren

Eigenmittelquote	**2025**	**2024**
Eigenkapital	2 913 300	1 228 153
Gesamtkapital	10 224 145	7 170 066
%	28,5%	17,1%

Fremdkapitalquote	**2025**	**2024**
Fremdkapital	7 310 845	5 941 913
Gesamtkapital	10 224 145	7 170 066
%	71,5%	82,9%

Personalkosten pro Mitarbeiter	**2025**	**2024**
Mitarbeiter (VZÄ 31.12.)	15	10
Personalaufwand	1 475 442	1 097 363
Personalkosten pro Mitarbeiter	101 614	110 845

Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	**2025**	**2024**
Ergebnis vor Steuern	- 984 482	- 1 480 750
+ Zinsaufwendungen	193 380	198 512
= Ergebnis vor Zinsen und Steuern	- 791 103	- 1 282 237

Nettoverschuldung / Verschuldungsgrad	**2025**	**2024**
verzinsliches Fremdkapital	5 802 242	5 011 507
- flüssige Mittel	- 1 171 013	- 789 294
= Nettoverschuldung	4 631 229	4 222 214
Verschuldungsgrad in %	159,0%	343,8%

Nettoumlaufvermögen (Working Capital)

	2025	**2024**
Umlaufvermögen	2 992 176	2 115 445
- langfristiges Umlaufvermögen	- 891 931	- 661 089
= kurzfristiges Umlaufvermögen	2 100 245	1 454 356
- kurzfristiges Fremdkapital	563 786	588 259
= Nettoumlaufvermögen	2 664 031	2 042 615

III. Forschung und Entwicklung

1. Forschung und Entwicklung im Berichtszeitraum; Ausblick

Im Jahr 2025 wurden die F&E-Tätigkeiten weiter ausgebaut und konzentrieren sich im Wesentlichen auf zwei Projekte: ADES und CALstore.

ADES ist eine wegweisende Kombination aus Flüssigsalz- und Teilchenbeschleuniger-Technologien. ADES (Accelerator Driven Energy Source) kombiniert einen wasser- und druckfreien Stoffkreislauf auf Thorium- und Flüssigsalz-Basis mit einem Teilchenbeschleuniger, der als Quelle eines gezielten Neutronenstroms zur kontrollierten Energiefreisetzung aus Thorium dient. Das kompakte ADES-Design passt in Standard-Schiffscontainer und kann dezentral als modular-skalierbare Energiequelle eingesetzt werden. Der disruptive Ansatz des auf einem Teilchenbeschleuniger basierenden Neutronen-Injektionssystems schafft passiv-deterministische Sicherheit und ermöglicht nukleare Energiegewinnung auf Thorium-Basis mit einem reduzierten Strahlungslevel und einem Minimum an Reststoffen am Ende der Laufzeit.

Vorteile von ADES:

Keine kritische Kettenreaktion

- ADES arbeitet physikalisch unterkritisch.
- Teilchenbeschleuniger/Injektor-basierte Neutronen erlauben einen 2-Schritte Prozess zu nuklearen Energiefreisetzung aus Thorium.
    - Schritt 1: Thorium wird transmutiert (bereit Energie abzugeben)
    - Schritt 2: Thorium gibt Energie ab, die im Salz aufgefangen wird.

      Die Reaktion verläuft ohne kritische Kettenreaktion und ist damit vollständig deterministisch – im Unterschied zu Kernkraftwerken mit kritischen Prozessen, die zu unkontrollierbaren Eskalationen führen können.

Kein herkömmlicher Atommüll

- Bis zu 80 % des Thoriums können in ADES in Energie umgewandelt werden. Darüber hinaus können die Reststoffe nach einer Nachbehandlungsphase teilweise als Sekundärrohstoffe weiterverwendet werden.
- Ein klassisches Endlager für nukleare Reststoffe ist nicht erforderlich.

ADES produziert keine transuranischen Abfälle wie Plutonium, Neptunium, Americium oder Curium, die die Problemstoffe im „Atommüll" darstellen und für mehr als 99 % der langfristigen Radiotoxizität verantwortlich sind.

KI-gestützte Operation

- ADES wird Künstliche Intelligenz nutzen, um eine Leistungs- & Prozessführung an den jeweiligen Verbraucherprofilen inkl. Netzankopplungen zu verbessern.
- Ein entstehendes ADES-Netzwerk aus dezentralen ADES-Systemen wird KI-basierte Schwarmintelligenz ermöglichen (nach dem Musketier-Motto: Einer für alle – und alle für einen). Je größer das Netzwerk ist, umso bessere Skaleneffekte werden möglich.

Minimale Wartung

- ADES-Module folgen dem Design-Thinking-Prinzip „Failure is not an option" – Fehlerpotenzial und Komplexität werden bereits im Design minimiert – was im operativen Umfeld ein Minimum an Interventionen und Wartungsaufwand bedeutet.
- ADES als dezentraler nuklearer Energiegenerator wird gemäß den IAEA-Safeguard-Richtlinien durch eine SSE-Software (Safety, Security & Environment) unterstützt. Diese überwacht den Anlagenzustand und die Betriebsparameter in Echtzeit, bilanziert diese und dokumentiert sie manipulationssicher in einer Blockchain. Dies gewährleistet eine jederzeitige Verifizierbarkeit und Rückverfolgbarkeit.
-

CALstore ist der erste und bisher einzige PCM-Hochtemperaturspeicher, der sowohl modular (20-Fuß-High-Cube-Container) als auch skalierbar ist. CALstore kann eine thermische Energiemenge von bis zu 5 MWh bei maximal 550 °C speichern, die bei Bedarf abgerufen werden kann. Das System ist wie ADES völlig wasserfrei, wodurch das Risiko von Dampfdruck- oder Detonationsgasreaktionen ausgeschlossen ist. Es werden weitverbreitete und kostengünstige Salzkomponenten wie Kaliumnitrat und Natriumnitrat verwendet. CALstore kann kundenspezifisch konfiguriert werden – hinsichtlich Salzmischung, Speicherkapazität und Temperaturbereich. 2025 trat CALstore in das dritte Entwicklungsjahr mit FFG-Förderung ein, nachdem die ersten beiden Jahre erfolgreich abgeschlossen und durch die FFG geprüft wurden. Ein paralleler Transition-Prozess zur Serienüberleitung mit einem niederländischen Kooperationspartner wurde im August 2025 gestartet. Die Produktkosten werden durch Serien- und Skalierungseffekte als deutlich geringer eingeschätzt als bei vergleichbaren Speicherlösungen.

Infrastruktur

Seit November 2023 ist der Standort der Gesellschaft in der Karl-Huber-Gasse 15. Dieser wurde und wird weiterhin sukzessive ausgebaut und für F&E optimiert. Auf 4.500 m^2 Gesamtfläche befindet sich ein zweigeschossiger Bürotrakt, acht Labore sowie zwei Prototypen-Areas A und B, eine voll ausgestattete Werkstatt mit Werkstofflager und Manipulatoren (Stapler, Hubwagen, Kräne etc.) sowie mehr als 1.000 m^2 F&E-Außenflächen und 20 Parkplätze (davon drei mit Ladeinfrastruktur). Das gesamte Gebäude ist alarm- und kameragesichert und verfügt über eine Zugangs- und Zeiterfassung. Labore und Prototypen-Areas sind teilweise über Schleusen gesichert, um kontrollierte Versuchsbedingungen zu gewährleisten (Restricted Area).

Kooperationen – Basis für solide F&E:

Mit der Bernard Gruppe gibt es seit 2022 eine kooperative Partnerschaft, die Expertise in den Bereichen Engineering, technische Recherchen und Lieferantenkontakte für die Entwicklung und Realisierung von Problemlösungen, Komponentenentwicklung und Prototypenbau einbringt.

Die Kooperation mit der SMG (Strahlenmesstechnik Graz an der TU Graz) für nukleare Messtechnik dient der Emerald Horizon als Support für Strahlenmesstechnik, Zulassungsfragen und als zertifizierte Stelle nach ISO 17025. Dr. Müller, Vice President R&D/CTO, war sieben Jahre am Reaktorinstitut Graz (dem Vorgängerinstitut der SMG) als Assistent tätig.

Hauptpartner für CALstore an der TU Graz ist das Institut für Wärmetechnik unter der Leitung von Prof. Christoph Hochenauer. Die kooperative Entwicklung für CALstore schuf sowohl simulationstechnische Grundlagen als auch Prototypen, die erfolgreich zum TRL5 (Ende 2025) führten. 2026 wird TRL6 und damit das Prototypenlevel erreicht.

Eine zweite Kooperation mit der TU Graz wurde mit dem Institut für Experimentalphysik unter der Leitung von Prof. Martin Schultze aufgebaut. Gemeinsam entstehen im Rahmen einer PhD-Arbeit die Grundlagen und experimentellen Erkenntnisse für laserbeschleunigte Hochenergie-Teilchen als Basis für den Neutronenstrom. So wurde auch der Kontakt zum europäischen Laser-Forschungszentrum ELIalps in Szeged/Ungarn hergestellt. Erste wegweisende Experimente sind für April 2026 geplant.

Für den Komponentenbau zu den Laser-Experimenten wurde zudem eine Kooperation mit dem außeruniversitären Forschungszentrum JOANNEUM RESEARCH, Abteilung MATERIALS in Weiz, unter der Leitung von Prof. Paul Hartmann, geschlossen. Abgeleitet aus Forschungsergebnissen unserer Mitarbeiter der Laser- und Plasma-Forschungsgruppe werden bei JOANNEUM RESEARCH Spezialkomponenten gebaut, die im Rahmen der ELIalps-Experimente 2026 zum Einsatz kommen werden.

Mehrere Kooperationen und Interaktionen auf Projektbasis wurden 2025 mit der niederländischen VDL Groep initiiert, die 2026 in die operative Phase starten werden. Diese Kooperationen ermöglichen ein Co-Development auf allen Ebenen, da VDL über umfassende Kompetenzen sowohl für R&D als auch für Engineering bis hin zur Produktion verfügt. Sowohl CALstore als auch ADES werden mitentwickelt und der Entwicklung folgend per Transition-Prozess in eine Serienfertigung übergeleitet.

Mit JUNO haben wir einen Kooperationspartner für Zulassungsfragen und Behördeninstanzen in Österreich (inkl. Zugang zum Forschungszentrum Seibersdorf). Im Jahr 2025 erfolgte die erste erfolgreiche Zulassung für das Isotopenlabor am Standort in der Karl-Huber-Gasse 15 in 8041 Graz.

Royal Haskoning ist ein niederländischer Kooperationspartner für die ADES-Zulassung in den Niederlanden. Gemeinsam werden wir mit dem niederländischen Regulator für nukleare Systeme eine Zulassung für die Niederlande erarbeiten.

Darüber hinaus wird das Wissenschafts-, Wirtschafts- und Förderungsnetzwerk permanent genutzt und ausgebaut. Momentan umfasst es:

- OeAW (Österreichische Akademie der Wissenschaften)
- ÖPG (Österreichisch-Physikalische Gesellschaft)
- ÖKTG (Österreichisch-Kerntechnische Gesellschaft)
- TU Graz
- TU Wien
- Montanuniversität Leoben
- Universität Innsbruck
- IAEA (Internationale Atomenergiebehörde)
- OECD/NEA (Nuclear Energy Agency)
- CERN (European Organization for Nuclear Research)
- PSI (Paul Scherrer Institute)
- AIT (Austrian Institute of Technology)
- MYRRHA (belgisches Forschungsprojekt für Beschleuniger-Reaktor)
- ESS (European Spallation Source)
- ELIalps (EU/Ungarn – Laser-Forschungseinrichtung)
- ELIbeamlines (EU/Tschechien – Laser-Forschungseinrichtung)
- Joanneum Research (Steirische Forschungseinrichtung)
- FH Joanneum (Fachhochschule mit breiter Kompetenz-Matrix)
- Jožef Stefan Institute, Ljubljana
- SFG (Steirische Fördergesellschaft)
- FFG (Forschungs- und Förderungsgesellschaft des Bundes)
- Austria Wirtschaftsservice (AWS)
- IV (Industriellenvereinigung)
- WKÖ (Wirtschaftskammer Österreich)

Zweiter Hauptabschnitt

Voraussichtliche Entwicklung und Risiken des Unternehmens

IV. Chancen- und Risikobericht

1. Risikobericht

Die Geschäftspolitik der Emerald Horizon ist darauf ausgerichtet, die Leistungsfähigkeit und Ertragskraft sowie damit einhergehend den Wert des Unternehmens nachhaltig zu steigern. In diesem Zusammenhang eröffnen die Geschäftsaktivitäten der Emerald Horizon eine Vielzahl von Chancen; zugleich bringen sie fortwährend Risiken mit sich. In unserem unternehmerischen Handeln unterliegen wir dabei allgemeinen konjunkturellen und spezifischen Branchenrisiken sowie den üblichen finanzwirtschaftlichen Risiken.

Gemäß unserem Risikoverständnis werden potenzielle Geschäftsrisiken frühzeitig identifiziert, bewertet und – soweit möglich – mittels anerkannter Methoden und Maßnahmen minimiert bzw. vollständig vermieden.

Risiken gehen wir bewusst dann ein, wenn die damit verbundenen Erfolgsaussichten entsprechend attraktiv sind. Zudem müssen die vorliegenden Risiken kalkulierbar, in der Höhe verkraftbar und in ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit gering sein. Die Emerald Horizon ist daher bereit, Risiken einzugehen, sofern das Chancen- und Risikoprofil ein ausgewogenes Verhältnis aufweist und sich im Rahmen der rechtlichen Gegebenheiten bewegt. Innerhalb des Unternehmens besteht ein funktionsfähiges Risikomanagement. Dieses System dient dazu, den Fortbestand des Unternehmens zu sichern und das Erreichen unserer Unternehmensziele – vor allem finanzielle, operative und strategische Ziele – zu gewährleisten.

Das Risikomanagementsystem umfasst sämtliche Bereiche der AG und ordnet allen Organisationseinheiten eindeutige Verantwortlichkeiten und Aufgaben zu. In diesem System legt der Vorstand über die allgemeinen Grundsätze der Geschäftstätigkeit hinaus auch die Grundzüge der Risikopolitik und -behandlung fest und sorgt für deren Überwachung. In der Umsetzung des Gesamtsystems sind verschiedene aufeinander abgestimmte Planungs-, Berichts- und Kontrollprozesse sowie Frühwarnsysteme eingerichtet. Diese zielen darauf ab, Entwicklungen, die den Fortbestand der AG gefährden, frühzeitig zu erkennen und geeignete Gegenmaßnahmen zu ergreifen.

Den zentralen Bestandteil des Risikomanagements der Emerald Horizon bildet das interne Kontrollsystem.

Wettbewerb ADES:

Auf globalem Maßstab ist eine Renaissance der nuklearen Energietechnologien und deren Entwicklungen zu beobachten. In den Übersichten der IAEA (International Atomic Energy Agency, Wien), der NEA (Nuclear Energy Agency) sowie der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) werden die in unterschiedlichen Reifegraden befindlichen neuen Kernenergiesysteme als Generation-IV-Technologie bezeichnet. Gemeinsame Ziele all dieser Technologien sind erhöhte nukleare Sicherheit, weniger Atommüll, gesteigerte Effizienz, Nachhaltigkeit, wirtschaftliche Vorteile durch z.B. geringeres CAPEX sowie eine weitere Verringerung des Risikos der Verbreitung von Waffenmaterial (Proliferation). Diese Technologien werden in sechs Kategorien von Reaktoren eingeteilt:

1. Gasgekühlter schneller Reaktor (GFR)
2. Höchsttemperaturreaktor (VHTR)
3. Überkritisch-wassergekühlter Reaktor (SCWR)
4. Natriumgekühlter schneller Reaktor (SFR)
5. Bleigekühlter schneller Reaktor (LFR)
6. Schmelzsalzreaktor (MSR)

Als spezielle Bauform wird der Typ des sogenannten Small Modular Reactor (kurz: SMR) betrachtet, d.h. die Reaktoren sollen klein sowie modular bau-, transport- und aufstellbar sein.

An den Entwicklungen zu Generation-IV-Reaktoren arbeiten Universitäten und Forschungseinrichtungen (wie ESS), internationale Konsortien (wie MYRRHA) und Unternehmen (wie Terrapower, Seaborg, Rolls-Royce, Hitachi, GE u.a.) – insgesamt ca. 80 Projekte weltweit.

Die technische Lösung ADES von Emerald Horizon ist hinsichtlich der Baugröße ein SMR-Typ, findet allerdings in keiner der sechs Kategorien der IAEA bzw. NEA eine direkte Zuordnung, da ADES – im Unterschied zu allen Generation-IV-Reaktoren – keine Kritikalität durch eine zu kontrollierende Kettenreaktion anwendet. ADES nutzt jedoch Teile und Aspekte der Reaktorkategorien VHTR, SFR, LFR und MSR, erzielt die nukleare Energiefreisetzung aber durch den Einsatz eines Teilchenbeschleunigers. Teleologisch weitergedacht kann ADES als Generation-V-System betrachtet werden.

2. Chancenbericht

Das Risikomanagement hat zum Ziel, neben Risiken auch Chancen frühzeitig zu erkennen, zu analysieren, zu bewerten und das Chancenpotenzial zu verwirklichen. Für die Emerald Horizon bestehen vielfältige Chancen, die unseren künftigen langfristigen Unternehmenserfolg sichern.

Im Innovationsbereich konzentrieren wir uns auf diverse, oben beschriebene Einzelprojekte, aber auch auf Gesamtlösungen im Bereich Nachhaltigkeit. Insbesondere sehen wir für die Emerald Horizon vorteilhafte energiepolitische Entwicklungen. Wesentliche Treiber sind die ambitionierten nationalen, europäischen sowie globalen Klimaschutzziele.

Der Strombedarf durch Künstliche Intelligenz (KI) steigt rasant, insbesondere durch den Betrieb großer Rechenzentren. Prognosen zeigen, dass sich der Energieverbrauch von Rechenzentren bis 2030 mehr als verdoppeln könnte. Große KI-Workloads wie Sprachmodelle sowie Bild- und Videoberechnungen treiben diesen Bedarf zusätzlich an. Damit wird die Energieversorgung zu einem kritischen Engpass für das KI-Ökosystem.

Small Modular Reactors (SMRs) wie ADES bieten hier eine vielversprechende Lösung. Sie lassen sich modular und schrittweise ausbauen, was gut zum dynamischen Wachstum von Rechenzentren passt. Darüber hinaus können SMRs nahe an den Verbrauchszentren errichtet werden, wodurch Übertragungsverluste reduziert werden. SMRs liefern zudem kontinuierliche Grundlast – eine wichtige Eigenschaft für KI-Rechenzentren, die eine unterbrechungsfreie Energieversorgung benötigen. Da SMRs nahezu keine CO_2-Emissionen produzieren, sind sie besonders attraktiv für Unternehmen, die ihre Klimaziele erreichen wollen.

Der Markt für SMRs wächst bereits stark. Schätzungen gehen davon aus, dass der Marktwert in den kommenden Jahren deutlich steigen wird, unterstützt durch zweistellige Wachstumsraten bis in die frühen 2030er-Jahre. Große Technologieunternehmen wie die Hyperscaler Google, Amazon und Microsoft haben bereits Abnahme- oder Investitionsvereinbarungen mit SMR-Entwicklern getroffen, um ihren zukünftigen Strombedarf abzusichern. Auch staatliche Förderprogramme und regulatorische Anpassungen erleichtern den Markteintritt.

V. Prognosebericht

Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Durch die anhaltende Konjunkturschwäche im europäischen Raum wird im Jahr 2026 von nur einem leichten Wirtschaftswachstum ausgegangen. Die Inflation hat sich etwas beruhigt, die Zinswende hat begonnen. Aus heutiger Sicht wird es einige Jahre dauern, bis die Wirtschaft langhaltig erstarkt.

Erwartete Entwicklung

Erwartete Geschäfts- und Ertragslage der Emerald Horizon AG

Die vorangegangenen und nachfolgenden vorausblickenden Aussagen unterliegen sowohl bekannten als auch unbekannten Risiken und Unsicherheiten, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ereignisse von den hier getroffenen Aussagen abweichen.

Geopolitische und gesamtwirtschaftliche Unsicherheiten bestimmen weiterhin unsere Rahmenbedingungen. Die Aufwendungen für eigenbetriebene Forschung & Entwicklung werden im Jahr 2026 über dem Niveau des Jahres 2025 liegen. Strukturelle Anpassungsmaßnahmen und Kostenoptimierungen werden jedoch weiter fortgesetzt. Im Q1 2026 ist eine Kapitalerhöhung geplant, die den weiteren Kapitalbedarf der Gesellschaft decken soll. Positive Vorgespräche wurden hierfür bereits geführt. Insgesamt erwartet die Emerald Horizon für das Geschäftsjahr 2026 die Fortsetzung ihres forschungsorientierten Wachstums und strebt eine weitere Verbesserung ihrer Marktposition an.

Ausblick 2026

Das dynamische und wachsende Marktumfeld der nachhaltigen Energien eröffnet laufend neue Chancen. Diese systematisch zu erkennen und zu nutzen und gleichzeitig mögliche Risiken zu identifizieren und zu minimieren, ist die Basis für das nachhaltige Wachstum der Emerald Horizon AG.

Das Geschäftsmodell mit Fokus auf nachhaltige Energie bleibt langfristig resilient und attraktiv. Unsere Investitionstätigkeit bleibt auch 2026 erhöht, um die Wettbewerbs- und Wachstumsfähigkeit weiter zu stärken.

Der für das Unternehmen wichtigste Markttrend besteht in der steigenden Bedeutung der Themen Umwelt und Klima. Dies bietet eine ausgezeichnete Grundlage, um unsere strategischen Ziele – allen voran die F&E – auch im Jahr 2026 weiterzuverfolgen und sich bietende Chancen zu nutzen. Zielsetzung bleibt, unser Wachstum durch nachhaltige und innovative Entwicklungen langfristig voranzutreiben und eine attraktive Rendite auf das eingesetzte Kapital zu

Graz, am 27. Mai 2026

Florian Wagner e.h.

Bestätigungsvermerk

Bericht zum IFRS-Konzernabschluss

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten IFRS-Konzernabschluss der Emerald Horizon AG, Graz, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern), bestehend aus der IFRS-Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025, der IFRS-Konzerngesamtergebnisrechnung, der IFRS-Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der IFRS-Konzernkapitalflussrechnung für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr sowie dem Konzernanhang, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der IFRS-Konzernabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Zahlungsströme des Konzerns für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind und den zusätzlichen Anforderungen des § 245a UGB.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des IFRS-Konzernabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind vom Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Die Aufrechterhaltung der Going-Concern Prämisse setzt insbesondere voraus, dass die Gesellschaft auch in Zukunft ausreichende, zusätzliche finanzielle Mittel beschaffen kann. Wir weisen auf die Angaben in Tz. 4 des IFRS-Konzernanhangs hin, worin der Vorstand auf die Annahme der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie die Liquiditätsplanung eingeht. Auf Seite 5 des IFRS-Konzernlageberichts werden künftige Finanzierungsquellen angeführt. Sollten die in der Unternehmensplanung vorgesehenen Kapitalmittel nicht zur Verfügung stehen, könnten erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit entstehen. Unser Prüfungsurteil wird diesbezüglich nicht modifiziert.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den IFRS-Konzernabschluss

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des IFRS-Konzernabschlusses und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind und den zusätzlichen Anforderungen des § 245a UGB ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines IFRS-Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des IFRS-Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit – sofern einschlägig – anzugeben, sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die gesetzlichen Vertreter beabsichtigen, entweder den Konzern zu liquidieren oder die Unternehmenstätigkeit einzustellen, oder haben keine realistische Alternative dazu.

Der Prüfungsausschuss ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des IFRS-Konzernabschlusses

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der IFRS-Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses IFRS-Konzernabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Abschluss, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die

ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Wir gewinnen ein Verständnis von den für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir ziehen Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die gesetzlichen Vertreter sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im IFRS-Konzernabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Konzerns von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zur Folge haben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des IFRS-Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der IFRS-Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir planen die IFRS-Konzernabschlussprüfung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise zu den Finanzinformationen der Einheiten oder Geschäftsbereiche innerhalb des Konzerns zu erlangen als Grundlage für die Bildung eines Prüfungsurteils zum IFRS-Konzernabschluss. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Beaufsichtigung und Durchsicht der für Zwecke der IFRS-Konzernabschlussprüfung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die Alleinverantwortung für unser Prüfungsurteil.

Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in den internen Kontrollen, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Bericht zum Konzernlagebericht

Der Konzernlagebericht ist aufgrund der österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem IFRS-Konzernabschluss in Einklang steht und ob er nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt wurde.

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften.

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Berufsgrundsätzen zur Prüfung des Konzernlageberichts durchgeführt.

Urteil

Nach unserer Beurteilung ist der Konzernlagebericht nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt worden und steht in Einklang mit dem IFRS-Konzernabschluss.

Erklärung

Angesichts der bei der Prüfung des IFRS-Konzernabschlusses gewonnenen Erkenntnisse und des gewonnenen Verständnisses über den Konzern und sein Umfeld wurden wesentliche fehlerhafte Angaben im Konzernlagebericht nicht festgestellt.

Wien

27. Mai 2026

extra Wirtschaftsprüfungs und Steuerberatungs GmbH

Mag. Werner Wolf-Rieger
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Jahresabschluss samt Lagebericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

Jahresabschluss

Emerald Horizon AG

Karl-Huber-Gasse 15
8041 Graz

31. Dezember 2024

SCHACHNER & PARTNER
WIRTSCHAFTSPRÜFUNG | STEUERBERATUNG

Emerald Horizon AG

BILANZ ZUM 31. 12. 2024

AKTIVA	2024 (EUR)	2023 (EUR)
A. ANLAGEVERMÖGEN	**3.895.080,47**	**3.783.420,81**
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	*16.536,50*	*0,00*
1. gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile	16.536,50	0,00
II. Sachanlagen	*3.102.640,59*	*2.861.228,68*
1. technische Anlagen und Maschinen	2.531.957,36	2.219.854,99
2. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	101.776,12	40.318,22
3. geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	468.907,11	601.055,47
III. Finanzanlagen	*775.903,38*	*922.192,13*
1. Wertpapiere (Wertrechte) des Anlagevermögens	775.903,38	922.192,13
B. UMLAUFVERMÖGEN	**1.383.290,72**	**1.943.595,96**
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	*573.524,06*	*757.983,32*
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19.199,91	2.100,00
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	0,00	0,00
2. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	554.324,15	755.883,32
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	81.800,00	81.800,00
II. Wertpapiere und Anteile	*20.472,82*	*69.823,00*
1. Sonstige Wertpapiere und Anteile	20.472,82	69.823,00
III. Kassenbestand Guthaben bei Kreditinstituten	*789.293,84*	*1.115.789,64*
C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**173.338,18**	**20.537,57**
1. Transitorische Posten	*173.338,18*	*20.537,57*
SUMME AKTIVA	**5.451.709,37**	**5.747.554,34**

Emerald Horizon AG

BILANZ ZUM 31. 12. 2024

PASSIVA	2024 (EUR)	2023 (EUR)
A. NEGATIVES EIGENKAPITAL	**-95.623,47**	**1.164.622,83**
I. eingefordertes Grundkapital	*1.035.085,00*	*1.026.263,00*
1. Grundkapital	1.035.085,00	1.026.263,00
davon eingezahlt	1.035.085,00	1.026.263,00
II. Kapitalrücklagen	*4.018.005,58*	*3.121.687,38*
1. gebundene	3.947.688,12	3.051.369,92
2. nicht gebundene	70.317,46	70.317,46
III. Bilanzverlust	*-5.148.714,05*	*-2.988.436,55*
davon Verlustvortrag	-2.988.436,55	-1.177.924,21
IV. Einzahlungen auf beschlossene, aber noch nicht eingetragene Kapitalerhöhung	*0,00*	*5.109,00*
B. SUBVENTIONEN UND ZUSCHÜSSE	**188.835,60**	**80.123,08**
C. RÜCKSTELLUNGEN	**77.686,22**	**62.821,31**
1. sonstige Rückstellungen	*77.686,22*	*62.821,31*
D. VERBINDLICHKEITEN	**5.280.811,02**	**4.375.066,12**
davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	532.649,93	438.865,47
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	4.748.161,09	3.936.200,65
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	*3.957.303,28*	*3.876.255,44*
davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	231.491,84	320.739,79
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	3.725.811,44	3.555.515,65
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	*227.268,99*	*54.772,89*
davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	227.268,99	54.772,89
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	0,00	0,00
3. sonstige Verbindlichkeiten	*1.096.238,75*	*444.037,79*
davon gegenüber Abgabenbehörden	17.117,84	8.981,15
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	26.355,32	16.818,66
davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	73.889,10	63.352,79
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	1.022.349,65	380.685,00
E. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**0,00**	**64.921,00**
SUMME PASSIVA	**5.451.709,37**	**5.747.554,34**

Emerald Horizon AG

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
VOM 1. 1. 2024 BIS 31. 12. 2024

	2024 (EUR)	2023 (EUR)
1. Umsatzerlöse	**208.902,32**	**54.404,00**
2. sonstige betriebliche Erträge	**443.813,66**	**215.421,08**
a. Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	*250,00*	*151,47*
b. übrige	*443.563,66*	*215.269,61*
3. Betriebsleistung	**652.715,98**	**269.825,08**
4. Personalaufwand	**1.097.363,49**	**609.826,68**
a. Gehälter	*892.201,18*	*504.141,27*
b. Soziale Aufwendungen	*205.162,31*	*105.685,41*
ba. Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	12.384,01	7.169,56
bb. Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	187.070,33	93.074,53
bc. sonstige Sozialaufwendungen	5.707,97	5.441,32
5. Abschreibungen	**261.034,34**	**391.700,64**
a. auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	*261.034,34*	*391.700,64*
aa. Planmäßige Abschreibungen	261.034,34	191.276,32
ab. Außerplanmäßige Abschreibungen	0,00	200.424,32
6. sonstige betriebliche Aufwendungen	**1.185.235,15**	**915.974,96**
a. Steuern, soweit sie nicht unter Z 15 fallen	*5.332,89*	*22.896,07*
b. übrige	*1.179.902,26*	*893.078,89*
7. Zwischensumme aus Z 1 bis 6 (Betriebsergebnis)	**-1.890.917,00**	**-1.647.677,20**
8. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	**129,96**	**111,44**
9. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	**1.916,43**	**2.307,71**
10. Erträge aus dem Abgang von und der Zuschreib. zu Finanzanlagen und Wertpapieren des Umlaufvermögens	**7.806,22**	**1.224,43**
11. Aufwendungen aus Finanzanlagen und aus Wertpapieren des Umlaufvermögens	**77.825,18**	**42.246,33**
davon Abschreibungen	5.372,17	29.541,06

Emerald Horizon AG

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
VOM 1. 1. 2024 BIS 31. 12. 2024

	2024 (EUR)	2023 (EUR)
12. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	**197.908,93**	**120.732,39**
13. Zwischensumme aus Z 8 bis 12 (Finanzerfolg)	**-265.881,50**	**-159.335,14**
14. Ergebnis vor Steuern Zwischensumme aus Z 7 und Z 13	**-2.156.798,50**	**-1.807.012,34**
15. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	**3.479,00**	**3.500,00**
16. Ergebnis nach Steuern	**-2.160.277,50**	**-1.810.512,34**
17. Jahresfehlbetrag	**-2.160.277,50**	**-1.810.512,34**
18. Verlustvortrag aus dem Vorjahr	**-2.988.436,55**	**-1.177.924,21**
19. Bilanzverlust	**-5.148.714,05**	**-2.988.436,55**

Emerald Horizon AG
Karl-Huber-Gasse 15
8041 Graz

Finanzamt: Österreich
Steuer-Nr.: 68 742/0950 - 23

Anhang

zum Jahresabschluss

31.12.2024

1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bestimmungen der Fachgutachten des AFRAC (Austrian Financial Reporting and Auditing Commitee) werden, soweit relevant, berücksichtigt.

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln (§ 222 Abs. 2 UGB) aufgestellt.
Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses wurden die Grundsätze der Vollständigkeit und der ordnungsmäßigen Bilanzierung eingehalten. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen.
Bei Vermögensgegenständen und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung angewendet. Dem Vorsichtsgrundsatz wurde Rechnung getragen, indem insbesondere nur die am Abschlussstichtag verwirklichten Gewinne ausgewiesen wurden. Alle erkennbaren Risiken und drohenden Verluste, die im Geschäftsjahr 2024 oder in einem der früheren Geschäftsjahren entstanden sind, wurden berücksichtigt.

1.1. Anlagevermögen

1.1.1. Immaterielles Anlagevermögen

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten bewertet, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der Nutzungsdauer.

Die planmäßigen Abschreibungen werden linear vorgenommen.

Als Nutzungsdauer wird ein Zeitraum von 10 Jahren zugrundegelegt.

1.1.2. Sachanlagevermögen

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- und Herstellungskosten abzüglich der bisher aufgelaufenen und im Berichtsjahr 2024 planmäßig fortgeführten Abschreibungen bewertet. Zur Ermittlung der Abschreibungsätze wird generell die lineare Abschreibungsmethode gewählt.

Der Rahmen der Nutzungsdauer beträgt für die einzelnen Anlagegruppen:

Technische Anlagen und Maschinen: von 10 bis 20 Jahren
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung: von 3 bis 5 Jahren.

Geringwertige Wirtschaftsgüter im Sinne des § 13 EStG 1988 werden im Zugangsjahr jeweils voll abgeschrieben und sind in der Entwicklung des Anlagevermögens als Zugang und Abgang ausgewiesen.

Außerplanmäßige Abschreibungen wurden nicht vorgenommen.

Festwerte gemäß § 209 Abs. 1 werden nicht verwendet.

1.1.3. Finanzanlagen

Die Finanzanlagen sind grundsätzlich zu Anschaffungskosten bilanziert.

Außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren am Abschlussstichtag beizulegenden Zeitwert mussten vorgenommen werden, da die Wertminderungen der Anteile an Investmentfonds voraussichtlich von Dauer sind.

1.1.4. Zuschreibungen

Aufgrund des Wegfalls der Gründe für die außerplanmäßigen Abschreibungen sind betreffend einzelner Wertpapiere auch Zuschreibungen erfolgt.

1.2. Umlaufvermögen

1.2.1. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Bei der Bewertung von Forderungen wurden erkennbare Risiken durch individuelle Abwertungen berücksichtigt.

Soweit erforderlich, wurde die spätere Fälligkeit durch Abzinsung berücksichtigt.

1.2.2. Wertpapiere und Anteile

Die Wertpapiere des Umlaufvermögens werden zu Anschaffungskosten oder dem niedrigeren Zeitwert, der ihnen am Abschlussstichtag beizulegen ist, bewertet.

Abschreibungen gem. § 207 UGB mussten vorgenommen werden.

1.3. Subventionen und Zuschüsse

Die Gesellschaft hat Investitionszuschüsse für die Energieversorgungsanlagen erhalten. Die Zuschüsse werden entsprechend der Bruttomethode in einem gesonderten Passivposten ausgewiesen und nach Maßgabe der Abschreibung ertragswirksam aufgelöst.

1.4. Rückstellungen

1.4.1. Sonstige Rückstellungen

Die Rückstellungen wurden mit dem bestmöglich zu schätzenden Erfüllungsbetrag bewertet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr wurden mit dem marktüblichen Zinssatz in Höhe von 1,51 % (Vorjahr 1,18%) abgezinst.

Rückstellungen aus Vorjahren werden, soweit sie nicht verwendet werden und der Grund für ihre Bildung weggefallen ist, über sonstige betriebliche Erträge aufgelöst.

1.5. Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Erfüllungsbetrag unter Bedachtnahme auf den Grundsatz der Vorsicht bewertet.

1.6. Währungsumrechnung

Forderungen und Verbindlichkeiten sind mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt der Entstehung berechnet, wobei Kursverluste aus Kursänderungen zum Bilanzstichtag berücksichtigt wurden. Im Falle der Deckung durch Termingeschäft wird die Bewertung unter Berücksichtigung des Terminkurses durchgeführt.

1.7. Änderungen von Bewertungsmethoden

Änderungen von Bewertungsmethoden wurden nicht durchgeführt.

2. Erläuterungen zur Bilanz

2.1. Anlagevermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens und die Aufgliederung der Jahresabschreibung nach einzelnen Posten ist aus dem Anlagespiegel ersichtlich.

2.1.1. Immaterielle Vermögensgegenstände

Als immaterielle Vermögensgegenstände ist eine Homepage ausgewiesen.
Im Bereich der immateriellen Vermögensgegenstände wurden planmäßige Abschreibungen in Höhe von EUR 633,50 (Vorjahr EUR 0,00) vorgenommen.

2.1.2. Sachanlagen

Im Bereich des Sachanlagevermögens wurden nutzungsbedingte Abschreibungen in Höhe von EUR 224.614,76 (Vorjahr EUR 172.566,16) vorgenommen.

Die geleisteten Anzahlungen in Höhe von EUR 1.504,81 (Vorjahr EUR 0,00) betreffen die Installation einer Anlage, die sich noch nicht in Betrieb befindet.

In Bau befindliche Anlagen werden mit EUR 467.402,30 (Vorjahr EUR 601.055,47) ausgewiesen und betreffen noch nicht in Betrieb genommene Energieversorgungsanlagen.

2.1.3. Finanzanlagen

Bei den sonstigen Wertpapieren des Anlagevermögens handelt es sich im Wesentlichen um Anteile am Multi Synergy Fund.

2.2. Umlaufvermögen

2.2.1. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Die Fristigkeit der Forderungen stellt sich folgendermaßen dar:

	Summe		davon mit einer Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr	
	2024 EUR	2023 EUR	2024 EUR	2023 EUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19.199,91	2.100,00	0,00	0,00
sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	554.324,15	755.883,32	81.800,00	81.800,00
Summe	573.524,06	757.983,32	81.800,00	81.800,00

2.2.1.1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben eine durchschnittliche Laufzeit von 1 Monat.

2.2.1.2. Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen bestehen im Wesentlichen aus Forderungen aus bereits bewilligten Forschungsförderungen, sowie aus Darlehensforderungen, Forderungen gegenüber Abgabenbehörden und einer Kaution betreffend die angemieteten Geschäftsräumlichkeiten

2.2.2. Wertpapiere und Anteile

Die ausgewiesenen Wertpapiere in Höhe von EUR 20.472,82 (Vorjahr EUR 69.823,00) stellen weitgehend eine kurzfristige und jederzeit liquidierbare Form der Veranlagung dar.

2.3. Aktive Rechnungsabgrenzung

2.3.1. Transitorische Posten

Die transitorischen Posten werden mit EUR 173.338,18 (Vorjahr EUR 20.537,57) ausgewiesen und umfassen alle Ausgaben, die erst im Folgejahr im Sinne einer periodenreinen Gewinnermittlung aufwandswirksam verrechnet werden.

2.4. Eigenkapital

Das Grundkapital steht mit EUR 1.035.085,00 (Vorjahr EUR 1.026.263,00) zu Buche.

Am 25.04.2024 wurde mit Zustimmung des Aufsichtsrats aufgrund der Ermächtigung vom 16.09.2022 (genehmigtes Kapital) die Erhöhung des Grundkapitals um EUR 3.713,00 beschlossen. Es erfolgt eine Ausgabe von 3.713 auf Namen lautende Nennbetragsaktien im Nennbetrag von EUR 1,00. Die Kapitalerhöhung erfolgte durch Geldeinlagen in Höhe von insgesamt 903.744,20 EUR, wovon EUR 900.031,20 (Agio) als gebundene Kapitalrücklage ausgewiesen wurden. Die Eintragung in das Firmenbuch erfolgte am 16.12.2024.

Weiters ist im Geschäftsjahr die im Vorjahr bereits beschlossene, aber noch nicht eingetragene Erhöhung des Grundkapitals in Höhe von EUR 5.109,00 eingetragen worden.

Insgesamt hat sich das Grundkapital um EUR 8.822,00 gegenüber dem Vorjahr erhöht.

Negatives Eigenkapital

Die Gesellschaft weist unter Passiva, A den Posten "negatives Eigenkapital" in Höhe von EUR -95.623,47 aus. Die Geschäftsführung nimmt zur Frage, ob eine Überschuldung im Sinne des Insolvenzrechts vorliegt, wie folgt Stellung:

Aufgrund der hohen Forschungsaufwendungen der Gesellschaft sind laufende Kapitalerhöhungen zur Finanzierung der Forschungstätigkeit notwendig. Im Jänner 2025 wurde eine weitere Kapitalerhöhung durchgeführt, welche das negative Eigenkapital zum 31.12.2024 zur Gänze abdeckt. Eine Überschuldung liegt daher nicht vor.

2.4.1. Kapitalrücklagen

2.4.1.1. Gebundene Kapitalrücklagen

Aufgrund der Zeichnung von Namensaktien wurde im Geschäftsjahr insgesamt ein Betrag in Höhe von EUR 900.031,202 als Agio in die gebundene Kapitalrücklage eingestellt.

2.4.1.2. Nicht gebundene Kapitalrücklagen

Die nicht gebundene Kapitalrücklage bezieht sich auf Gesellschafterzuschüsse des Jahres 2019 in Höhe von insgesamt EUR 20.000,00 und auf den Restbetrag aus der Kapitalerhöhung vom 28.02.2020 in Höhe von EUR 44.325,38.

Weiters wurde mit Verschmelzungsvertrag vom 24.08.2023 die Emerald Holding GmbH als übertragende Gesellschaft auf die Emerald Horizon AG als übernehmende Gesellschaft verschmolzen und resultiert daraus ein Verschmelzungsergebnis in Höhe von EUR 5.992,08.

2.4.2. Bilanzverlust

Der Bilanzverlust für das Jahr 2024 beläuft sich auf EUR -5.148.714,05 (Vorjahr EUR -2.988.436,55). In diesem Betrag ist ein Verlustvortrag aus dem Jahr 2023 in Höhe von EUR -2.988.436,55 enthalten.

2.4.3. Subventionen und Zuschüsse

Die Gesellschaft hat Investitionszuschüsse für die Energieversorgungsanlagen erhalten.

Die Zuschüsse werden entsprechend der Bruttomethode in einem gesonderten Passivposten ausgewiesen und nach Maßgabe der Abschreibung der Anlagen ertragswirksam aufgelöst.

Die Entwicklung der einzelnen Posten der Investitionszuschüsse ist nachfolgend ersichtlich:

	Stand 31.12.2023 EUR	Dotierung 2024 EUR	Auflösung 2024 EUR	Stand 31.12.2024 EUR
Technische Anlagen und Maschinen	80.123,08	120.074,88	11.362,36	188.835,60
Summe	80.123,08	120.074,88	11.362,36	188.835,60

2.5. Rückstellungen

2.5.1. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen bestehen aus folgenden Positionen:

	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Rückstellungen für Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	19.000,00	3.980,00
Sonstige Rückstellungen	58.686,22	58.841,31
Summe	77.686,22	62.821,31

Die sonstigen Rückstellungen bestehen im Wesentlichen aus langfristigen Prämienrückstellungen im Zusammenhang mit den Darlehen, welche unternehmensrechtlich mit einem marktüblichen Zinssatz in Höhe von 1,51% (Vorjahr 1,18%) abgezinst wurden, sowie aus Rückstellungen für Rechts- und Beratungskosten.

2.6. Verbindlichkeiten

Die Aufgliederung der Verbindlichkeiten gemäß § 225 Abs. 6 und § 237 Z 1 a und b stellt sich folgendermaßen dar:

			Restlaufzeit		
		Summe EUR	bis 1 Jahr EUR	zw. 1 und 5 J EUR	über 5 Jahre EUR
Verbindlichkeiten	2024	3.957.303,28	231.491,84	3.725.811,44	0,00
gegenüber Kreditinstituten	2023	3.876.255,44	320.739,79	3.555.515,65	0,00
Verbindlichkeiten aus	2024	227.268,99	227.268,99	0,00	0,00
Lieferungen und Leistungen	2023	54.772,89	54.772,89	0,00	0,00
sonstige Verbindlichkeiten	2024	1.096.238,75	73.889,10	803.539,65	218.810,00
	2023	444.037,79	63.352,79	1.500,00	379.185,00
Summe	2024	5.280.811,02	532.649,93	4.529.351,09	218.810,00
Summe	2023	4.375.066,12	438.865,47	3.557.015,65	379.185,00

2.6.1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten veränderten sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 81.047,84 auf EUR 3.957.303,28.

Vom Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind EUR 2.381.545,60 (Vorjahr EUR 2.535.284,65) dinglich gesichert.

2.6.2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben eine durchschnittliche Laufzeit von 1 Monat.

2.6.3. Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus qualifizierten Nachrangdarlehen gem. § 66 und 67 IO in Höhe von EUR 452.039,65 (Vorjahr EUR 200.000,00).

3. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

3.1. Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse betragen EUR 208.902,32 (Vorjahr EUR 54.404,00) und veränderten sich damit um EUR 154.498,32.

3.2. Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge betragen EUR 443.813,66 (Vorjahr EUR 215.421,08) und bestehen im Wesentlichen aus Aufwandszuschüsse der FFG und aus dem Verbrauch von Investitionszuschüssen.

3.3. Personalaufwand

Der Personalaufwand hat sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 487.536,81 auf EUR 1.097.363,49 verändert.

3.3.1. Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen

	2024 EUR	2023 EUR
Beiträge an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	12.384,01	7.169,56
Summe	12.384,01	7.169,56

3.4. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen

3.4.1. Planmäßige Abschreibungen

Die planmäßigen Abschreibungen betragen im Geschäftsjahr EUR 261.034,34 und veränderten sich damit gegenüber dem Vorjahr um EUR 69.758,02.

3.5. Sonstige betriebliche Aufwendungen

3.5.1. Steuern, soweit nicht Steuern vom Einkommen oder Ertrag

Die nicht ertragsabhängigen Steuern beliefen sich im Geschäftsjahr auf EUR 5.332,89 (Vorjahr EUR 22.896,07) und beinhalten im Wesentlichen laufende Vertragserrichtungsgebühren.

3.5.2. Übrige betriebliche Aufwendungen

Die übrigen betrieblichen Aufwendungen betragen EUR 1.179.902,26 und veränderten sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 286.823,37.

Die übrigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten im Wesentlichen Rechts- und Beratungskosten, Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen sowie Mietaufwendungen, Werbeaufwendungen und Spesen des Geldverkehrs aufgrund eines Kontokorrentrahmens.

3.6. Betriebsergebnis

Das Betriebsergebnis beträgt EUR -1.890.917,00 und hat sich damit gegenüber dem Vorjahr um EUR -243.239,80 verändert.

3.7. Finanzielles Ergebnis

Das finanzielle Ergebnis schlägt sich im Geschäftsjahr mit EUR -265.881,50 nieder. Dies bedeutet gegenüber dem Vorjahr eine Veränderung von EUR -106.546,36.

3.8. Steuern vom Einkommen und Ertrag

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag gliedern sich wie folgt:

	2024 EUR	2023 EUR
Körperschaftsteuer	3.500,00	3.500,00
Körperschaftsteuer Vorjahre	-21,00	0,00
Summe	3.479,00	3.500,00

3.9. Bilanzverlust

Der Jahresverlust des Geschäftsjahres 2024 beträgt EUR -2.160.277,50 und veränderte sich gegenüber dem Vorjahr um EUR -349.765,16 (Vorjahresergebnis EUR -1.810.512,34).
Durch die Auflösung des Verlustvortrages aus dem Geschäftsjahr 2023 errechnet sich ein Bilanzverlust von EUR -5.148.714,05.

4. Sonstige Angaben

4.1. Anzahl der Arbeitnehmer

Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug im Geschäftsjahr:

insgesamt: 14,17 (Vorjahr 8,67)

4.2. Angaben über wesentliche Ereignisse nach dem Abschlussstichtag, die weder in der Bilanz noch in der GuV berücksichtigt werden

Die geopolitischen Konflikte hatten bisher keine negativen Auswirkungen auf die Gesellschaft. Die steigenden Energiepreise haben in Österreich den Fokus auf Erneuerbare Energien verstärkt, was sich für die Gesellschaft aufgrund des Anstiegs der Nachfrage nach Photovoltaikanlagen positiv auswirkt.

Darüber hinaus sind nach dem Bilanzstichtag zum 31.12.2024 keine Vorgänge von besonderer Bedeutung für die Gesellschaft eingetreten, die zu einer anderen Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage führen würden.

4.3. Geschäfte der Gesellschaft mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Gesellschaft hat mit der Qbasis Invest GmbH Vereinbarungen zu marktüblichen Preisen abgeschlossen.

4.4. Organe der Gesellschaft:

Der Vorstand setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

MMag. Philipp Pölzl, geboren am 09.08.1980

Florian Wagner, geboren am 18.05.1979

Mitglieder des Aufsichtsrates sind:

Vorsitzender:	DI Werner Heinz Bittner, geboren am 11.11.1967, seit 29.08.2022
Stellvertreter:	Prof. Dr. Marc Prokop, geboren am 19.09.1968, seit 29.08.2022
Mitglieder:	Dr. LL. Christian Tuscher, geboren am 25.05.1980, seit 29.08.2022

Für die Aufsichtsratsmitglieder wurden im Jahr 2024 Vergütungen in Höhe von EUR 54.782,17 gewährt und ausbezahlt.

4.5. Ergebnisverwendung

Der Vorstand schlägt vor, den Bilanzverlust in Höhe von EUR -5.148.714,05 auf neue Rechnung vorzutragen.

4.6. Vorschüsse und Kredite und Haftungen für Vorstandsmitglieder

a) Vorstand

Betrag der Vorschüsse/Kredite: EUR 37.521,83

Zinsen dafür: EUR 735,72

Graz, am 4.8.25

MMag. Philipp Pölzl

Florian Wagner

Emerald Horizon

Lageberichterstattung

der Emerald Horizon AG
gemäß § 243 UGB
zum abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2024 – 31.12.2024)

Inhaltsverzeichnis Seite

Erster Hauptabschnitt

Geschäftsmodell, Geschäftsverlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres und Lage des Unternehmens

I. Geschäftsmodell des Unternehmens

1. Allgemeines 1
2. Organisatorische Struktur 1
3. Unternehmensbereiche und Geschäftsfelder 2

II. Bericht über den Geschäftsverlauf und die wirtschaftliche Lage der AG

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen 3
2. Geschäftsverlauf und Lage der AG 3
3. Finanzmanagement und Kapitalstruktur 3
4. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren 4
5. Gesamtaussage 4

III. Forschung und Entwicklung

1. Forschung und Entwicklung im Berichtszeitraum; Ausblick 5

Zweiter Hauptabschnitt

Voraussichtliche Entwicklung und Risiken des Unternehmens

IV. Chancen- und Risikobericht

1. Risikobericht 8
2. Chancenbericht 9

V. Prognosebericht

1. Erwartete Entwicklung 10

Emerald Horizon

Erster Hauptabschnitt

Geschäftsmodell, Geschäftsverlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres und Lage des Unternehmens

I. Geschäftsmodell des Unternehmens

1 Allgemeines

Die Emerald Horizon AG (im Folgenden Emerald Horizon) ist eine Aktiengesellschaft nach österreichischem Recht mit Sitz in Graz. Sie wurde am 25.07.2019 von den Vorständen Florian Wagner und MMag. Philipp Pölzl gegründet.

Emerald Horizon erarbeitet nachhaltige und klimaschutzfreundliche Lösungen in den Bereichen Erneuerbare Energieerzeugung und Energieeffizienz. Dabei leistet sie Pionierarbeit bei der Entwicklung von Umweltinnovationen, die eine Wirtschaftsweise ermöglichen soll, die kaum schädliche Emissionen verursacht, ressourceneffizient arbeitet und Abfall reduziert. Dadurch soll die Umweltverschmutzung reduziert, die Energie- und Ressourceneffizienz gesteigert und der Verlust von Artenvielfalt und Ökosystemen verhindert werden.

Nachhaltigkeit, Umwelt- und Klimaschutz als Wirtschaftsfelder

Wir haben erkannt, dass sich Ökologie und Ökonomie nicht widersprechen müssen. Umwelt- und Klimaschutz sind die drängendsten Herausforderungen unserer Zeit und der kommenden Jahre. Emerald Horizon stellt sich diesen Herausforderungen und bietet eine innovative Palette von gewinnbringenden Nachhaltigkeits- und Umweltprojekten.

Das übergeordnete Ziel ist dabei stets dasselbe: ökologische und wirtschaftliche Gewinne sollen Hand in Hand gehen.

2 Organisatorische Struktur

Standort: Karl-Huber-Gasse 15, 8041 Graz

Personalstand: Per 31.12.2024 beschäftigte die Emerald Horizon 15 Personen.

Emerald Horizon

3 Unternehmensbereiche und Geschäftsfelder

Emerald Horizon verfolgt ausschließlich Projekte, die eine globale, positive Auswirkung auf unsere Umwelt haben.

Gegenstand des Unternehmens ist die Entwicklung und Verwertung eines ganzheitlichen Nachhaltigkeitsprojekts mit Schwerpunkt kohlendioxidfreier Energieproduktion mit entsprechender Dauerleistung.

Das Kernprojekt ADES ist in ein Gefüge von Projekten und Geschäftsfeldern eingebunden, die für sich betrachtet bereits hohe Erträge erwirtschaften können. Eine besondere Bedeutung haben diese Geschäftsfelder jedoch bei der Ausschöpfung von Synergieeffekten und der damit verbundenen Wertschöpfung.

Eine besondere Stärke des Unternehmens ist die Kapitalbegleitung durch eine konzessionierte Wertpapierfirma, die mit über 40 Auszeichnungen und ihrer langjährigen Erfahrung, einen enormen Mehrwert für die AG darstellt. Erstklassiges Asset Management und der Zugang zur klassischen, liquiden Anlagewelt als auch zum alternativen Investmentuniversum ermöglichen eine Ertragssteigerung bei gleichzeitiger Absicherung. Dies erweitert die Kernkompetenzen und die Wertigkeit des Unternehmens.

Auflistung der Geschäftsfelder:

- CO2 freie Energieproduktion durch ADES
- Sicherung von Know-how durch globale Forschung und Patente
- Contracting von PV-Anlagen
- CALstore
- Vertrieb von AD-BNCT

Emerald Horizon

II. Bericht über den Geschäftsverlauf und die wirtschaftliche Lage der AG

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft ist das Kalenderjahr. Das Geschäftsjahr begann am 01.01.2024 und endete am darauffolgenden 31. 12. 2024.

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen im Geschäftsjahr 2024

Im Jahr 2024 stand die Weltwirtschaft unter dem Eindruck geopolitischer Spannungen, hoher Zinsen und schwacher globaler Nachfrage. Zwar ließ der Inflationsdruck in vielen Industrieländern nach, doch das Wachstum blieb verhalten. In den USA bremsten die geldpolitischen Straffungen das Wachstum, während China mit strukturellen Problemen wie dem Immobiliensektor und schwachem Konsum kämpfte. Die Weltbank schätzte das globale Wachstum auf etwa 2,6 %. Viele Schwellenländer litten unter Kapitalabflüssen und hoher Verschuldung. Insgesamt war die weltwirtschaftliche Lage geprägt von Unsicherheit, vorsichtiger Geldpolitik und einer schwachen Erholung des Welthandels nach den Krisenjahren der Pandemie und des Ukraine-Kriegs.

2. Geschäftsverlauf und Lage der AG in Geschäftsjahr 2024

Schwerpunktmäßig war die geschäftliche Tätigkeit der Emerald Horizon weiterhin auf die Entwicklung von alternativen Energiequellen ausgerichtet. Weltweit befinden sich die Energiemärkte im Wandel, konventionelle Energiequellen und fossile Energieträger werden zunehmend durch den Ausbau und die Nutzung regenerativer Energiequellen ersetzt. Für den weiteren Ausbau der Wertschöpfungskette in Richtung Nachhaltigkeit erweitere die Emerald Horizon einerseits die eigene Leistungstiefe und andererseits die Gesamtwertschöpfungskette durch strategische Partnerschaften.

3. Finanzmanagement und Kapitalstruktur

Grundsätze und Ziele des Finanzmanagements

Die Emerald Horizon verfügt über ein zentrales Finanzmanagement, das die Liquiditässteuerung, das Cash Management sowie das Management von Marktpreisrisiken umfasst.

Den Rahmen des Finanzmanagements bilden neben den externen gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen auch interne Richtlinien und Limits.

Das Finanzmanagement der Emerald Horizon sichert die Liquiditätssteuerung und die Finanzierung und trägt durch die zentrale Liquiditätsanalyse zur Optimierung der Mittelflüsse

bei. Vorrangiges Ziel ist die Liquiditätssicherung und die Aufrechterhaltung der finanziellen Unabhängigkeit. Hierbei liegt der Fokus auf einem langfristigen, stabilen und kostenoptimierten Finanzierungsmix, der die operative Geschäftsentwicklung positiv und dauerhaft unterstützt. Regelmäßige Informationen über die Finanzlage an den Aufsichtsrat sind wesentlicher Bestandteil des Risikomanagementsystems der Emerald Horizon.

Das Liquiditätsmanagement stellt sicher, dass das Unternehmen jederzeit Zahlungsverpflichtungen erfüllen kann. Die Zu- und Abflüsse aus dem operativen Geschäft sind Basis der täglichen Kostendisposition sowie der kurz- und mittelfristigen Liquiditätsplanung.

Das Cash-Management wird ebenfalls zentral gesteuert und gestaltet. Zur Durchführung des Zahlungsverkehrs sind standartisierte Prozesse und Übermittlungswege etabliert.

Kapitalstruktur

Das Grundkapital betrug zu Ende des Berichtsjahres 2024 EUR 1.035.085,-. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten für das Geschäftsmodell PV-Contracting belaufen sich auf EUR 3.957.303,28, die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr – Wandeldarlehen und FFG Darlehen – betragen EUR 1.022.349,65.

4. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Im Geschäftsjahr 2024 konnte die Emerald Horizon eine Betriebsleistung in Höhe von rund EUR 692.000,- generieren.

5. Gesamtaussage

Der Jahresabschluss weist einen Jahresverlust von EUR 2.120.616,71 aus. Hauptgrund dafür sind die Investitionen in Forschung und Entwicklung. Der Vorstand beurteilt diesen Verlust als im Rahmen der Erwartungen. Das Eigenkapital beträgt zum Bilanzstichtag EUR -55.962,68.

Das negative Eigenkapital zu Geschäftsjahresende resultiert aus der Tatsache, dass die jüngste Kapitalrunde nicht mehr rechtzeitig in Q4 2024 abgeschlossen werden konnte. Durch die Kapitalerhöhung in Q1 2025 ist ca. EUR 1.000.000,- neues Eigenkapital in die Gesellschaft geflossen, womit umgehend wieder ein positives Eigenkapital erreicht werden konnte.

Emerald Horizon ist ein Startup im F&E und muss in der derzeitigen Unternehmensphase immer wieder durch Kapitalerhöhungen zusätzliches Eigenkapital der Gesellschaft zuführen. Auch in den nächsten 3 Jahren wird es trotz ansteigender Erlöse weitere Verluste geben, was in einer Aufbauphase nicht unüblich ist.

Aktuell (Stand 31. Juli 2025) wird gerade wieder eine neue Kapitalrunde vorbereitet. Hierzu wurden in einem ersten Schritt Term Sheets erstellt, auf Basis derer sich Investoren verpflichten, zu einem vereinbarten Preis in der zweiten Augusthälfte 2025 einen Zeichnungsschein zu unterzeichnen und das vereinbarte Kapital einzuzahlen. Bis zum 31. Juli 2025 lagen der Emerald Horizon unterzeichnete Term Sheets in einer Gesamtsumme von mehr als EUR 1.000.000,- vor.

Eine zusätzliche Kapitalquelle für die Emerald Horizon AG ist die FFG-Förderung für das Projekt CALStore. Das dritte Projektjahr und somit eine Fördersumme von ca. EUR 920.000,- wurde genehmigt. Die Auflage der FFG für die Auszahlung der ersten Rate ist der Nachweis, dass eine Kapitalerhöhung in Höhe von mindestens EUR 1.000.000,- erfolgreich abgeschlossen wurde. Auf Basis der Tatsache, dass anhand der unterzeichneten Terms Sheets davon auszugehen ist, dass diese Summe überschritten wird, ist der Fortbestand des Unternehmens für die nächsten 12 Monate als gesichert anzunehmen.

Emerald Horizon

III. Forschung und Entwicklung

1. Forschung und Entwicklung im Berichtszeitraum; Ausblick

Im Jahr 2024 wurden die F&E Tätigkeiten weiter ausgebaut, sie konzentrieren sich im Wesentlichen auf zwei Projekte: ADES und CALstore.

ADES ist eine einzigartige Kombination aus Flüssigsalzreaktor und Teilchenbeschleuniger-Technologie. ADES (Accelerator Driven Energy Source) kombiniert einen wasserfreien Brennstoffkreislauf auf Thorium-Basis mit den technologischen Grundzügen eines Flüssigsalzreaktors. Das kompakte Design passt in einen Standard-Schiffscontainer und kann mobil eingesetzt werden. Das auf einem Teilchenbeschleuniger basierende Injektionssystem dient als passiv-sichere EIN/AUS- Kontrolleinheit und reduziert Strahlung auf ein Minimum.

Vorteile von ADES:

KI-gestützte Optimierung

- ADES nutzt KI, um seine Leistung an den jeweiligen Installationsort anzupassen.
- Dadurch gewährleistet ADES eine optimale Leistung in unterschiedlichen Umgebungen.

Kein herkömmlicher Atommüll

- 80% des Thoriums werden in Energie umgewandelt. Auch der Rest enthält Rohstoffe, die wiederverwendet werden können.
- Ein Endlager für nukleare Abfälle ist daher nicht erforderlich.
- ADES produziert 0% transuranische Abfälle aus Plutonium, Neptunium, Americium und Curium, ... bekannt als „Atommüll".

Keine Kettenreaktion

- ADES arbeitet unterkritisch.
- Wenn der Injektor das Thorium anregt, kommt es zu einer Reaktion - aber nicht zu einer Kettenreaktion, was ADES viel sicherer als herkömmliche Kernkraftwerke macht.

Minimale Wartung

- Das ADES-Modul muss nicht ständig gewartet werden.
- Eine Safety-Security-Environment-Software sorgt für eine sichere Kontrolle.

Emerald Horizon

CALstore ist der erste und bisher einzige Hochtemperaturspeicher, der sowohl modular als auch skalierbar ist. Er speichert große Mengen an Energie (5 MWh), die bei Bedarf abgerufen werden können. Das System ist völlig wasserfrei, wodurch das Risiko von Dampfdruck- oder Detonationsgasreaktionen ausgeschlossen wird. Es werden reichlich vorhandene, günstige und gut verfügbare Salze wie Kaliumnitrat und Natriumnitrat verwendet. CALstore hat eine anpassbare Konfiguration (Salzmischung, Speicherkapazität und Temperaturbereich) je nach spezifischen Anforderungen an Energiezufuhr und -abgabe. Die Produktkosten werden deutlich niedriger eingeschätzt als bei vergleichbaren Speicherlösungen.

Infrastruktur:

Seit November 2023 ist der Standort der Gesellschaft in der Karl-Huber-Gasse 15. Dieser beinhaltet 2 große Hallenbereiche, eine Werkstatt, 6 Labore und umfangreiche Büroräumlichkeiten.

Kooperationen – Basis für solide F&E:

- Mit der Bernard Gruppe gelang es 2022 eine wertvolle Partnerschaft zu starten, um Engineering als wichtigen Baustein neben F&E zur Entwicklung und Realisierung von Ideen und Prototypen auf den Weg zu bringen;

- Die Partnerschaft mit der SMG (Strahlenmesstechnik Graz) für nukleare Messtechnik dient der Emerald Horizon als solide Basis mit viel Erfahrung bzgl. Strahlenmesstechnik, Zulassungen und ISO 17025 Prüfqualität; Dr. Müller war 7 Jahre am Reaktorinstitut Graz (das Vorgängerinstitut von SMG) als Assistent tätig;

- Einer der wichtigsten Partner ist die TU-Graz mit dem Institut für Wärmetechnik unter der Leitung von Prof. Hochenauer – mit ihm konnte eine 1. Masterarbeit zum Thema Hochtemperatur-Wärmetauscher abgeschlossen werden;

- Dr. Müllers baut das Wissenschafts-, Wirtschafts- und Förderungsnetzwerk auf/aus. Momentan umfasst es:

+ OeAW (Österreichische Akademie der Wissenschaften)
+ ÖPG (Österreichisch Physikalische Gesellschaft)
+ ÖKTG (Österreichisch Kerntechnische Gesellschaft)
+ TU-Graz
+ TU-Wien
+ Montanuni Leoben
+ Uni Innsbruck

+ IAEA (Internationale Atom Energie Behörde)
+ OECD/NEA (Nuclear Energy Agency)
+ CERN (European Center for Nuclear Research)
+ PSI (Paul Scherrer Institute)
+ AIT (Austrian Institute for Technologies)
+ MYRRHA (belgisches Forschungsprojekt für Beschleuniger-Reaktor)
+ ESS(European Spallation Source)
+ Joanneum Research
+ FH-Joanneum
+ JSI (Josef Stefan Institute in Ljubljana)
+ SFG (steirische Fördergesellschaft)
+ FFG (Forschungs-Förderungsgesellschaft des Bundes)
+ AWS (Austrian Wirtschaft Service)
+ IV (Industriellenvereinigung)
+ WKÖ (Wirtschaftskammer);

Emerald Horizon

Zweiter Hauptabschnitt

Voraussichtliche Entwicklung und Risiken des Unternehmens

IV. Chancen- und Risikobericht

1. Risikobericht

Die Geschäftspolitik der Emerald ist darauf ausgerichtet, die Leistungsfähigkeit und Ertragskraft sowie damit einhergehend den Wert des Unternehmens nachhaltig zu steigern. In diesem Zusammenhang eröffnen die Geschäftsaktivitäten der Emerald Horizon eine Vielzahl von Chancen; zugleich bringen sie fortwährend Risiken mit sich. In unserem unternehmerischen Handeln unterliegen wir dabei allgemeinen konjunkturellen und spezifischen Branchenrisiken sowie den üblichen finanzwirtschaftlichen Risiken.

Gemäß unserem Risikoverständnis werden potenzielle Geschäftsrisiken frühestmöglich identifiziert, bewertet und - soweit möglich – mittels anerkannter Methoden und Maßnahmen minimiert bzw. vollständig vermieden.

Risiken gehen wir bewusst dann ein, wenn die damit verbundenen Erfolgsaussichten entsprechend attraktiv sind. Zudem müssen die vorliegenden Risiken kalkulierbar, in der Höhe verkraftbar und in ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit gering sein. Die Emerald Horizon ist daher bereit, Risiken einzugehen, sofern das Chancen- und Risikoprofil ein ausgewogenes Verhältnis aufweist und sich im Rahmen der rechtlichen Gegebenheiten bewegt. Innerhalb des Unternehmens besteht ein funktionsfähiges Risikomanagement. Dieses System dient dazu, den Fortbestand des Unternehmens zu sichern und das Erreichen unserer Unternehmensziele – vor allem finanzielle, operative und strategische Ziele – zu gewährleisten.

Das Risikomanagementsystem umfasst sämtliche Bereiche der AG und ordnet allen Organisationseinheiten eindeutige Verantwortlichkeiten und Aufgaben zu. In diesem System legt der Vorstand über die allgemeinen Grundsätze der Geschäftstätigkeit hinaus auch die Grundzüge der Risikopolitik und-behandlung fest und sorgt für deren Überwachung. In der Umsetzung des Gesamtsystems sind verschiedene aufeinander abgestimmte Planungs-, Berichts,- und Kontrollprozesse sowie Frühwarnsysteme eingerichtet. Diese zielen darauf ab, Entwicklungen, die den Fortbestand der AG gefährden, frühzeitig zu erkennen und geeignete Gegenmaßnahmen zu ergreifen.

Den zentralen Bestandteil des Risikomanagements der Emerald Horizon bildet das interne Kontrollsystem. Es umfasst die vom Vorstand eingeführten Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen zur Sicherung und Wahrung.

Wettbewerb ADES:

Auf globalem Maßstab ist eine Renaissance der nuklearen Energietechnologien und deren Entwicklungen zu beobachten. Am Dashboard der IAEA (der International Atomic Energy Agency mit Headquarter in Wien) sowie der NEA, der Nuclear Energy Agency der OECD werden die in unterschiedlichen Reifegraden der Entwicklung befindlichen neuen Kernenergiesysteme als Generation IV-Technologie bezeichnet. Gemeinsame Ziele all dieser Technologien, die entwickelt werden, sind erhöhte nukleare Sicherheit, weniger Atommüll, gesteigerte Effizienz, Nachhaltigkeit, wirtschaftliche Vorteile durch z.B.: geringeres CAPEX, sowie eine weitere Verringerung des Risikos der Verbreitung von Waffenmaterial (Proliferation). Diese Technologien werden in 6 Kategorien von Reaktoren eingeteilt: 1) Gasgekühlter schneller Reaktor (GFR); 2) Höchsttemperaturreaktor (VHTR); 3) Überkritisch-wassergekühlter Reaktor (SCWR); 4) Natriumgekühlter schneller Reaktor (SFR); 5) Bleigekühlter schneller Reaktor (LFR); sowie 6) Schmelzsalzreaktor (MSR). Als spezielle Bauform (Größe) wird die Form/der Typ von kleinen, sogenannten Small Modular Reactor (kurz: SMR) betrachtet, d.h. die Reaktoren sollen klein und modular bau-, transportier- und aufstellbar sein!

An den Entwicklungen zu Generation IV Reaktoren arbeiten Universitäten & Forschungseinrichtungen (wie: ESS), internationale Konsortien (wie: MYRRHA) und Firmen (wie: Terrapower, Seaborg, Royce-Rolls, Hitachi, GE...) - in Summe ca. 80 Projekte weltweit!

Die technische Lösung ADES von Emerald Horizon ist bzgl. der Baugröße ein SMR-Typ, findet allerdings in keiner der 6 Kategorien der IAEA bzw. NEA direkte Zuordnung, da ADES im Unterschied zu allen Generation IV-Reaktoren keine Kritikalität durch eine zu kontrollierende Kettenreaktion anwendet! ADES benutzt allerdings Teile und Aspekte der Reaktorkategorien VHTR+SFR+LFR+MSR, erwirkt die nukleare Energiefreisetzung aber durch den Einsatz eines Teilchenbeschleunigers. Teleologisch weitergedacht kann ADES als Generation V System betrachtet werden.

2. Chancenbericht

Das Risikomanagement hat zum Ziel, neben Risiken auch Chancen frühzeitig zu erkennen, zu analysieren, zu bewerten und das Chancenpotential zu verwirklichen. Für die Emerald Horizon bestehen vielfältige Chancen, die unseren künftigen langfristigen Unternehmenserfolg sichern.

Im Innovationsbereich fokussieren wir uns auf diverse, oben beschriebene Einzelprojekte aber auch auf Gesamtlösungen im Bereich Nachhaltigkeit. Insbesondere sehen wir für die Emerald Horizon vorteilhafte energiepolitische Entwicklungen. Wesentliche Treiber sind die ambitionierten nationalen, europäischen sowie globalen Klimaschutzziele. Auf europäischer Ebene stand im Jahr 2022 unter anderem das EU-Gasmarktpaket. Es soll die Integration von erneuerbarem und kohlenstoffarmem Wasserstoff in den europäischen Rechtsrahmen für

den Gasbinnenmarkt regeln. Vor dem Hintergrund des Ukraine-Kriegs wurde zudem das RePowerEU-Paket entwickelt, das darauf abzielt, die Abhängigkeit Europas von fossilen Brennstoffen aus Russland zu reduzieren und die Energiewende zu beschleunigen.

V. Prognosebericht

Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Durch die anhaltende Konjunkturschwäche im Euroraum wird im Jahr 2025 von nur einem leichten Wirtschaftswachstum ausgegangen. Die Inflation hat sich etwas beruhigt, die Zinswende hat begonnen. Aus heutiger Sicht wird es einige Jahre dauern, bis die Wirtschaft langhaltig erstarkt.

Erwartete Entwicklung

Erwartete Geschäfts- und Ertragslage der Emerald Horizon AG

Die vorangegangenen und nachfolgenden vorausblickenden Aussagen unterliegen sowohl bekannten als auch unbekannten Risiken und Unsicherheiten, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ereignisse von den hier getroffenen Aussagen abweichen können.

Geopolitische und gesamtwirtschaftliche Unsicherheiten bestimmen weiterhin unsere Rahmenbedingungen.

Die Aufwendungen für eigenbetriebene Forschung & Entwicklung werden im Jahr 2025 über dem Niveau des Jahres 2024 liegen. Strukturelle Anpassungsmaßnahmen und Kostenoptimierungen werden jedoch weiter fortgesetzt.

Für das Projekt CALstore erhielt Emerald Horizon im Jahr 2023 eine Förderzusage, die in Summe bis zu EUR 2.500.000,- ausmachen kann. Weitere Förderungen auf EU-Ebene werden angestrebt.

Im Q3 2025 ist eine Kapitalerhöhung geplant, die den weiteren Kapitalbedarf der Gesellschaft decken soll. Positive Vorgespräche wurden hierfür bereits geführt.

Insgesamt erwartet die Emerald Horizon für das Geschäftsjahr 2025 die Fortsetzung ihres forschungsorientierten Wachstums und strebt eine weitere Verbesserung ihrer Marktposition an.

Ausblick 2025

Emerald Horizon

Das dynamische und wachsende Marktumfeld der Erneuerbaren Energien eröffnet laufend neue Chancen und Opportunitäten. Diese Chancen systematisch zu erkennen, zu nutzen und gleichzeitig mögliche Risiken zu identifizieren und zu minimieren, ist die Basis für das nachhaltige Wachstum der Emerald Horizon AG.

Das Geschäftsmodell mit Fokus auf nachhaltige Energie bleibt langfristig resilient und attraktiv. Unsere Investitionstätigkeit bleibt auch in 2025 erhöht, um die Wettbewerbs- und Wachstumsfähigkeit weiter zu stärken. Insgesamt stehen die Zeichen auf dem österreichischen Markt, auf dem die Emerald derzeit aktuell ausschließlich tätig ist, für die kommenden Jahre auf eine Erholung mit gutem Wachstum. Gemäß dem Geschäftsmodell sollen weitere PV-Anlagen aus dem Entwicklungsstatus finanziert, umgesetzt und in Betrieb genommen werden. Dabei wird ein Portfolio an wiederkehrenden Einnahmen aufgebaut.

Der für das Unternehmen wichtigste Markttrend besteht in der steigenden Bedeutung der Themen Umwelt und Klima. Dies bietet uns eine ausgezeichnete Grundlage, um unsere strategischen Ziele, allen voran die F&E auch im Jahr 2025 weiter zu verfolgen und sich bietende Opportunitäten nutzen zu können. Zielsetzung bleibt, unser Wachstum mit nachhaltigen und innovativen Entwicklungen, um langfristig eine attraktive Rendite auf das eingesetzte Kapital zu generieren.

Graz, 4.8.2025

Emerald Horizon
Karl-Huber-Gasse 15
8041 Graz, Austria

Bestätigungsvermerk

Bericht zum Jahresabschluss

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der

Emerald Horizon AG,
Graz,

bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr und dem Anhang, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den sondergesetzlichen Bestimmungen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Verantwortlichkeiten des gesetzlichen Vertreters und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss

Der gesetzliche Vertreter ist verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den sondergesetzlichen Bestimmungen ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner ist der gesetzliche Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der gesetzliche Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit - sofern einschlägig - anzugeben, sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der gesetzliche Vertreter beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder die Unternehmenstätigkeit einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Abschluss, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der vom gesetzlichen Vertreter angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom gesetzlichen Vertreter dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir ziehen Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den gesetzlichen Vertreter sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zur Folge haben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Angaben

Nähere Angaben zum negativen Eigenkapital und zum Fortbestand finden Sie im Anhang und im Lagebericht.

Bericht zum Lagebericht

Der Lagebericht ist aufgrund der österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem Jahresabschluss in Einklang steht und ob er nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt wurde.

Der gesetzliche Vertreter ist verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den sondergesetzlichen Bestimmungen.

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Berufsgrundsätzen zur Prüfung des Lageberichts durchgeführt.

Urteil

Nach unserer Beurteilung ist der Lagebericht nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt worden und steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Erklärung

Angesichts der bei der Prüfung des Jahresabschlusses gewonnenen Erkenntnisse und des gewonnenen Verständnisses über die Gesellschaft und ihr Umfeld wurden wesentliche fehlerhafte Angaben im Lagebericht nicht festgestellt.

Wien, 4. August 2025

extra Wirtschaftsprüfungs und Steuerberatungs GmbH

SIGNATURINFORMATIONEN	Unterzeichner	Werner Wolf-Rieger
	Datum/Zeit-UTC	2025-08-05T11:18:45+02:00
	Prüfinformation	Informationen zur Prüfung der elektronischen Signatur finden Sie unter: https://www.signaturpruefung.gv.at
Hinweis	Dieses mit einer qualifizierten elektronischen Signatur versehene Dokument hat gemäß Art. 25 Abs. 2 der Verordnung (EU) Nr. 910/2014 vom 23. Juli 2014 ("eIDAS-VO") die gleiche Rechtswirkung wie ein handschriftlich unterschriebenes Dokument.	

Mag. Werner Rieger-Wolf, PMBA

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Jahresabschluss samt Lagebericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

extra wirtschaftsprüfungs- und
steuerberatungs gmbH
Hofmühlgasse 13/1/11
1060 Wien

An den
Vorstand der
Emerald Horizon AG
Graz

Wien, am 27. Mai 2026

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers zur Prüfung der Eigenkapitalveränderungsrechnung 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Eigenkapitalveränderungsrechnung der

Emerald Horizon AG,
Graz

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2024 bis zum 31. Dezember 2024 geprüft. Die Eigenkapitalveränderungsrechnung ergänzt den nach unternehmensrechtlichen Grundsätzen aufgestellten Jahresabschluss der Emerald Horizon AG, Graz, für das zum 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr.

Nach unserer Beurteilung wurde die Eigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2024 bis zum 31. Dezember 2024 in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den diesbezüglichen fachlichen Empfehlungen aufgestellt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmens- und berufsrechtlichen Vorschriften, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Vermerks des unabhängigen Prüfers erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Unsere Verantwortlichkeit und Haftung ist analog zu § 275 Abs 2 UGB (Haftungsregelungen bei der Abschlussprüfung einer kleinen oder mittelgroßen Gesellschaft) gegenüber der Gesellschaft und auch gegenüber Dritten begrenzt.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen darauf hin, dass die Prüfung des Jahresabschlusses, der der Eigenkapitalveränderungsrechnung zugrunde liegt, nicht Gegenstand dieser Prüfung ist, und verweisen dazu auf den von uns gesondert erstatteten Bestätigungsvermerk.

In unserem Bestätigungsvermerk zum Jahresabschluss haben wir auf einen Sachverhalt zur Going-Concern-Prämisse hingewiesen: Die Einhaltung der Going-Concern-Prämisse setzt insbesondere voraus, dass der notwendige Finanzierungsrahmen weiterhin zur Verfügung steht, um alle Verbindlichkeiten zu bedienen. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für die Eigenkapitalveränderungsrechnung

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung der Eigenkapitalveränderungsrechnung und dafür, dass diese in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften aufgestellt wurde. Ebenso sind sie verantwortlich, die Aufstellung einer Eigenkapitalveränderungsrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des der Eigenkapitalveränderungsrechnung zugrunde liegenden Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit – sofern einschlägig – anzugeben, sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die gesetzlichen Vertreter beabsichtigen, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder die Unternehmenstätigkeit einzustellen oder haben keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung der Eigenkapitalveränderungsrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Eigenkapitalveränderungsrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Eigenkapitalveränderungsrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern in der Eigenkapitalveränderungsrechnung, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir ziehen Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die gesetzlichen Vertreter sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zur Folge haben.

Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Mag. Werner Wolf-Rieger, PMBA.

Wien

27. Mai 2026

extra Wirtschaftsprüfungs und Steuerberatungs GmbH

Mag. Werner Wolf-Rieger, PMBA
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe der Eigenkapitalveränderungsrechnung mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf die deutschsprachige und vollständige Eigenkapitalveränderungsrechnung. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

Beilage: Eigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr 2024

Emerald Horizon AG, Graz

Eigenkapitalveraenderungsrechnung — Einzelabschluss (UGB)

Betraege in EUR

emerald horizon

Geschaeftsjahr 2024

Position	Grundkapital	Kapitalruecklagen	Nachrangdarlehen	Optionsruecklage	Einzahlungen auf beschl., n. eingetr. KapErh.	Bilanzverlust	Summe Eigenkapital
Stand 01.01.2024	**1 026 263,00**	**3 121 687,38**	**0,00**	**0,00**	**5 109,00**	**-2 988 436,55**	**1 164 622,83**
Jahresergebnis						-2 160 277,50	-2 160 277,50
Gesamtergebnis	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-2 160 277,50**	**-2 160 277,50**
Erhoehung Grundkapital	3 713,00						3 713,00
Agios aus Kapitalerhoehung		896 318,20					896 318,20
Einzahlungen auf beschl., noch nicht eingetr. Kapitalerhoehung	5 109,00				-5 109,00		0,00
Transaktionen mit Eigentuemern	**8 822,00**	**896 318,20**	**0,00**	**0,00**	**-5 109,00**	**0,00**	**900 031,20**
Stand 31.12.2024	**1 035 085,00**	**4 018 005,58**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-5 148 714,05**	**-95 623,47**

An den
Vorstands der
Emerald Horizon AG
Graz

Wien, am 27. Mai 2026

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers zur Prüfung der Geldflussrechnung 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Geldflussrechnung der

Emerald Horizon AG,
Graz

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2024 bis zum 31. Dezember 2024 geprüft. Die Geldflussrechnung ergänzt den nach unternehmensrechtlichen Grundsätzen aufgestellten Jahresabschluss der Emerald Horizon AG, Graz, für das zum 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr.

Nach unserer Beurteilung wurde die Geldflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2024 bis zum 31. Dezember 2024 in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den diesbezüglichen fachlichen Empfehlungen aufgestellt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmens- und berufsrechtlichen Vorschriften, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Vermerks des unabhängigen Prüfers erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Unsere Verantwortlichkeit und Haftung ist analog zu § 275 Abs 2 UGB (Haftungsregelungen bei der Abschlussprüfung einer kleinen oder mittelgroßen Gesellschaft) gegenüber der Gesellschaft und auch gegenüber Dritten begrenzt.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen darauf hin, dass die Prüfung des Jahresabschlusses, der der Geldflussrechnung zugrunde liegt, nicht Gegenstand dieser Prüfung ist, und verweisen dazu auf den von uns gesondert erstatteten Bestätigungsvermerk.

In unserem Bestätigungsvermerk zum Jahresabschluss haben wir auf einen Sachverhalt zur Going-Concern-Prämisse hingewiesen: Die Einhaltung der Going-Concern-Prämisse setzt insbesondere voraus, dass der notwendige Finanzierungsrahmen weiterhin zur Verfügung steht, um alle Verbindlichkeiten zu bedienen. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für die Geldflussrechnung

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung der Geldflussrechnung und dafür, dass diese in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften aufgestellt wurde. Ebenso sind sie verantwortlich, die Aufstellung einer Geldflussrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des der Geldflussrechnung zugrunde liegenden Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit – sofern einschlägig – anzugeben, sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die gesetzlichen Vertreter beabsichtigen, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder die Unternehmenstätigkeit einzustellen oder haben keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung der Geldflussrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Geldflussrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Geldflussrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern in der Geldflussrechnung, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir ziehen Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die gesetzlichen Vertreter sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zur Folge haben.

Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Mag. Werner Wolf-Rieger, PMBA.

Wien

27. Mai 2026

extra Wirtschaftsprüfungs und Steuerberatungs GmbH

Mag. Werner Wolf-Rieger, PMBA
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe der Geldflussrechnung mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf die deutschsprachige und vollständige Geldflussrechnung. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

Beilage: Geldflussrechnung für das Geschäftsjahr 2024

Emerald Horizon AG, Graz

Kapitalflussrechnung (Geldflussrechnung) — Einzelabschluss (UGB)

Indirekte Methode — Betraege in EUR

Position	2024 (EUR)
Betriebstaetigkeit	
Ergebnis vor Steuern	-2 156 798,50
-/+ Ertraege/Verluste aus Anlagenabgaengen	72 453,01
+ Abschreibungen SAV	261 034,34
+ Abschreibungen FAV	3 000,18
- Zuschreibungen FAV	-7 806,22
- Zinsertraege	-2 046,39
+ Zinsaufwendungen	197 908,93
Netto-Geldfluss aus dem betrieblichen Ergebnis	**-1 632 254,65**
+/- Erhoehung/Verminderung kurzfristige Rueckstellungen	14 864,91
+/- Erhoehung/Verminderung Verbindlichkeiten	183 032,41
+/- Erhoehung/Verminderung passive Rechnungsabgrenzung (PRA)	-64 921,00
-/+ Erhoehung/Verminderung Forderungen	233 809,44
-/+ Erhoehung/Verminderung aktive Rechnungsabgrenzung (ARA)	-152 800,61
Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Taetigkeit vor Steuern	**-1 418 269,50**
- Zahlungen fuer Ertragsteuern	-3 479,00
Netto-Geldfluss aus der betrieblichen Taetigkeit	**-1 421 748,50**
Investitionstaetigkeit	
+/- Ertraege/Verluste aus Anlagenabgaengen SAV	
+/- Ertraege/Verluste aus Anlagenabgaengen FAV	-72 453,01
+ Buchwert abgegangener SAV	
+ Buchwert abgegangener FAV	151 094,82
-/+ Darlehensvergabe / -rueckzahlung	
- Investitionen ins SAV	-518 982,78
- Investitionen ins FAV	
-/+ Veraenderung Investitionszuschuesse	108 712,52
+ Zinsertraege	2 046,39
Netto-Geldfluss aus der Investitionstaetigkeit	**-329 582,06**
Finanzierungstaetigkeit	
+ Einzahlungen von Gesellschaftern	900 031,20
-/+ Verminderung/Erhoehung von Krediten	81 047,84
-/+ Verminderung/Erhoehung von Darlehen	641 664,65
- Zinsaufwendungen	-197 908,93
Netto-Geldfluss aus der Finanzierungstaetigkeit	**1 424 834,76**
CASH FLOW (Veraenderung des Finanzmittelfonds)	**-326 495,80**

Finanzmittelfonds (liquide Mittel)	
Stand liquide Mittel 31.12.2025	
Stand liquide Mittel 31.12.2024	789 293,84
Stand liquide Mittel 31.12.2023	1 115 789,64
Veraenderung liquide Mittel	**-326 495,80**

	Unterzeichner	Österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde
	Datum/Zeit-UTC	2026-06-16T10:36:45+02:00
	Prüfinformation	Informationen zur Prüfung des elektronischen Siegels bzw. der elektronischen Signatur finden Sie unter: https://www.signaturpruefung.gv.at Informationen zur Prüfung des Ausdrucks finden Sie unter: https://www.fma.gv.at/amtssignatur
Hinweis	Dieses Dokument wurde amtssigniert. Auch ein Ausdruck dieses Dokuments hat gemäß § 20 E-Government-Gesetz die Beweiskraft einer öffentlichen Urkunde.	