



Raport roczny za rok 2018

Warszawa, 31 maja 2019 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	3
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2018 , a kończący się 31.12.2018	4
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	4
2. ORGANY SPÓŁKI	4-5
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI	5
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU	5-6
5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI	6
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE	6-21
7. WYBRANE DANE FINANSOWE	21-23
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	21
7.2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
7.3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	23
7.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	23
7.5. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI	23
7.6. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	23
8. ZATRUDNIENIE	24
9. PRZEWIJDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24-25
10. PLANY SPÓŁKI	25-26
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	26-27
12. ZAGROŻENIA	27-26
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM DZIAŁA SPÓŁKA	27
12.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWIĘKSZENIEM KONKURENCJI NA RYNKU URZĄDZEŃ	27
12.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	27
12.1.3. RYZYKO NIESTABILNOŚCI ŚWIATOWEJ	28
12.1.4. RYZYKO WALUTOWE	28
12.1.5. RYZYKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO	28-29
12.1.6. RYZYKO REDUKCJI ŚRODKÓW NA ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII	29
12.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	29
12.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KRÓTKĄ HISTORIĄ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	29
12.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZYSKIWANYMI PRZEZ EMITENTA WYNIKAMI FINANSOWYMI	30
12.2.3. RYZYKO WSPÓŁPRACY Z PODWYKONAWCAMI I WSPÓŁWYKONAWCAMI	30
12.2.4. RYZYKO SKALI DZIAŁANIA SPÓŁKI	30-31
12.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI DO SPRZEDAŻY PRODUKTAMI	31
12.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KOPIOWANIEM TECHNOLOGII SPÓŁKI	31
12.2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KADRĄ PRACOWNICZĄ	31
12.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANĄ ZAKŁADANĄ STRATEGIĄ SPÓŁKI	31
12.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ INWESTYCJĄ W INSTRUMENTY FINANSOWE SPÓŁKI	32
12.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ OBROTU ORAZ PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI	32
12.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU W ASPEKTCIE DOMINUJĄCEGO WPŁYWU WIĘKSZOŚCIOWYCH AKCJONARIUSZY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	32
12.3.3. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	33
12.3.4. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR PRZEZ GPW	33
12.3.5. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ AKCJI EMITENTA NA RYNKU NEWCONNECT	33-35
12.3.6. RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT	35-36
13. AKCJE WŁASNE	37
14. INFORMACJA NA TEMAT POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	37
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	37
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	37
17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37
18. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37
19. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37

Szanowni Akcjonariusze, Współpracownicy i Kontrahenci,

Jako Prezes Termo2Power S.A. Mam przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny za 2018 rok.

Przede wszystkim chcę podziękować naszym akcjonariuszom i partnerom za zaufanie, jakim nas obdarzyliście w kolejnym roku naszej działalności na rynku alternatywnym New Connect.

Przekazujemy Państwu Raport Roczny, w którym podsumowaliśmy działalność Spółki w 2018 roku oraz przedstawiliśmy najważniejsze dokonania i niepowodzenia w roku obrotowym oraz perspektywy rozwoju działalności. Raport roczny zawiera: sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia: 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 roku, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki we wskazanym okresie, sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego oraz oświadczenia Zarządu.

Z poważaniem



Prezes Zarządu

Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2018,
a kończący się 31.12.2018

1. PODSTAWOWE INFORMACJE

Firma:	TERMO2POWER
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Warszawa (00-844), ul. Grzybowska 87
Telefon:	+48 51 4943360
Adres strony internetowej:	www.termo2power.com
Adres poczty elektronicznej:	info@termopower.com
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji w KRS:	6 listopada 2015 roku
Numer KRS:	0000584452
NIP:	362222444
REGON:	5272749594

2. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd:

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2018 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 1) Marcin Wołowicz - przewodniczący Rady Nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 22 marca 2018 r.: Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 22 marca 2018 r. w sprawie powołania Marcina Wołowicza na stanowisko członka Rady Nadzorczej);

- 2) Eduard Willem Bergmans – członek Rady Nadzorczej;
- 3) Cezary Kosiński – członek Rady Nadzorczej;
- 4) Gabriel Bartoszewski – członek Rady Nadzorczej;
- 5) Antonio La Marca – członek Rady Nadzorczej;

Byli członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:

- 1) Dariusz Wiśniewski - członek Rady Nadzorczej (złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej - Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 22 marca 2018 r.);

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

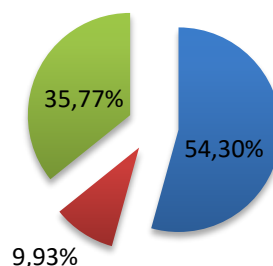
Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o.	A	10 860 200	54,30%	10 860 200	54,30%
Waldemar Kosiński*	A	1 985 000	9,93%	1 985 000	9,93%
Pozostali	A	7 154 800	35,77%	7 154 800	35,77%
RAZEM		20 000 000	100,00%	20 000 000	100,00%

Struktura akcjonariatu

- Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o.
- Waldemar Kosiński*
- Pozostali



**Na dzień 31.12.2018 r. Akcjonariusz Spółki Waldemar Kosiński posiadał 1 985 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, Spółki, które stanowią 9,93% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1 985 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,93 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zgodnie z treścią ostatniego oficjalnego powiadomienia skierowanego przez Akcjonariusza do Spółki o liczbie posiadanych akcji do dnia 31.12.2018 r. oraz treścią raportu ESPI nr 38/2018 z 13.12.2018 r.*

Ponadto Spółka wskazuje, że w okresie od dnia zamknięcia ksiąg rachunkowych do dnia sporządzenia niniejszego rocznego sprawozdania finansowego Spółka otrzymała zawiadomienie o zmianie liczby posiadanych akcji przez Akcjonariusza w dniu 14 lutego 2019 r. – raport ESPI nr 5 z dnia 15.02.2019 r. Zgodnie z tą informacją na dzień 14 lutego 2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego rocznego sprawozdania finansowego akcjonariusz posiadał 1 000 akcji, co stanowi łącznie 0,005 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,005 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Termo2Power S. A. została założona w roku 2015. Główna oś działalności to segment urządzeń ORC (Organic Rankine Cycle). Wszystkie produkty i usługi Spółki mogą być zakwalifikowane jako konwersja ciepła pochodzącego z odpadów w energię elektryczną. Konwersja ciepła na energię elektryczną należy do „zielonych technologii”, które wpływają na zmniejszenie globalnego ocieplenia i redukują emisję CO₂, choć nie zawsze można je określić jako formę energii odnawialnej. Spółka działa na światowym rynku zmniejszania zużycia energii elektrycznej, prowadzi działalność na terytorium Polski, rynkach europejskich i pozaeuropejskich.

Podstawowe produkty spółki ofertowane i rozwijane w 2018 roku to:

- 1) ekspander / rozprężarka z wirującym tłokiem,
- 2) zestaw elektrociepłownia ko- i trigeneracyjna na bazie pary wodnej,
- 3) instalacje ORC (Organic Rankine Cycle) i Obiegu parowego wykorzystujące ciepło odpadowe do produkcji energii elektrycznej,
- 4) kogeneracja turbiny/silniki gazowe o mocy 300 kW-25 MWe paliwa NLG/LPG/Bio/Syngas

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 był czwartym rokiem działalności Spółki.

Na podstawie Uchwały Nr 646/2016 Zarządu Giełdy z dnia 23 czerwca 2016 r. w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów, w dniu 21 grudnia 2018 r. dokonana

została przez GPW okresowa weryfikacja i kwalifikacja akcji do segmentów rynku NewConnect. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji i kwalifikacji **akcje Emitenta zostały zakwalifikowane do segmentu NewConnect Base**, ze skutkiem od dnia 2 stycznia 2019 r. (na podstawie wcześniejszej kwalifikacji i weryfikacji z dnia 27 marca 2018 r. akcje Emitenta zakwalifikowano do segmentu NewConnect Alert).

Rok 2018 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Wydatki kwalifikowane, w ramach realizacji umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR"), czyli projektu "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej" wyniosły w okresie czterech kwartałów 2018 roku: 184.346,90 PLN netto.

W ramach umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR") Spółka realizowała kolejny etap projektu pod tytułem "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej". W 2018 r. Spółka otrzymała od Instytucji Pośredniczącej (NCBiR) kolejną zaliczkę na realizację projektu (159 582,96 PLN). Środki zostały rozdysponowywane zgodnie z zatwierdzonym przez NCBiR harmonogramem prac, w tym głównie na implementację modelu matematycznego w środowisku numerycznym oraz weryfikację modelu na podstawie danych operacyjnych zebranych dla innego czynnika roboczego. W czasie realizacji prac badawczych w okresie sprawozdawczym napotkano na następujące problemy:

1. Ograniczony dostęp do danych geometrycznych jak i eksploatacyjnych ekspanderów.

Producenci ekspanderów różnego typu nie są zazwyczaj zainteresowani ujawnianiem szczegółów konstrukcyjnych jak i eksploatacyjnych oferowanych przez siebie urządzeń. Wiedza ta z kolei była potrzebna w czasie realizacji niniejszego podetapu ze względu na konieczność walidacji stworzonego modelu matematycznego symulującego pracę tego typu urządzeń. W wyniku realizacji szeroko zakrojonych poszukiwań udało się pozyskać dane niezbędne do realizacji obliczeń walidacyjnych.

2. Długi czas realizacji obliczeń – prowadzenia symulacji numerycznych pracy analizowanych ekspanderów.

Ze względu na bardzo dużą ilość elementów siatki obliczeniowej oraz jej ciągłą deformację w czasie prowadzenia symulacji realizacja obliczeń jest długotrwała. Sposobem radzenia sobie z tym problemem jest: wykorzystywanie

wieloprocessorowych stacji roboczych, optymalizacja ilości elementów siatki obliczeniowej indywidualnie dla każdego analizowanego przypadku.

Emitent podawał do publicznej wiadomości kolejne informacje dotyczące zapowiadanego pokazu demonstratora we Włoszech.

W lutym 2018 r. poinformowano o:

- Raport ESPI nr 1/2018 z 02.02.2018, Raport ESPI nr 2/2018 z 02.02.2018/ zakończeniu zaplanowanych prac modernizacyjnych, w tym dokonanej adaptacji systemu chłodzenia CHP (Combined Heat and Power), m.in. woda chłodząca ma optymalną temperaturę i wystarczający przepływ (12 000 l/h) dla celów testu i demonstracji instalacji. Uszkodzone uszczelnienie zostało usunięte i zastąpione nowym,

- Raport ESPI nr 5/2018 z 26.02.2018 w wyniku zastosowania w jednostce demonstracyjnej mikrokomory spalania - "Micro Combustor" - opatentowanej przez włoskiego partnera Spółki firmę Microsystemfuel Srl., stwierdzono, że w przypadku użycia jako paliwa RDF (Refuse Derived Fuel) testy wykazały, iż redukcja objętości wynosi > 85%. Syngaz wytworzony przez Micro Combustor jest spalany bezpośrednio w temperaturze 850 - 1100 C (z możliwością regulowania temperatury w tym zakresie).

Dostępne moce: od ok. 20 kWt – 50 kWt dla gospodarstw domowych i do około 1 MWt dla odbiorców przemysłowych. Moc jednostki jest również zależna od wartości zastosowanego opatu. Systemy miały być oferowane jako mikrokomory spalania połączone z kotłem grzewczym lub z kotłem parowym z dodatkowo zintegrowaną jednostką kogeneracyjną Termo2Power S.A. Syngaz wytworzony przez Micro Combustor jest spalany bezpośrednio w temp. 850 - 1100 C (z możliwością regulowania temperatury w tym zakresie). Przed ostatecznym wprowadzeniem na rynek europejski (w odniesieniu do klientów z terytorium Unii Europejskiej) Micro Combustor miał przejść proces certyfikacji europejskiej (CE). Zarząd Termo2Power S.A. rozważył propozycję złożoną Spółce przez Microsystemfuel Srl., na zawarcie umowy na wyłączność, dotyczącej wprowadzenia urządzenia na rynki Polski i Holandii. Micro Combustor jest opatentowaną technologią gazyfikacji za pomocą sprężonego powietrza i wyodrębnienia wodoru i tlenu w procesie gazyfikacji. W urządzeniu można stosować różne typy paliwa jak np. biomasa (pellet, zrębki drzewne) ale również odpady typu RDF (Refuse Derived Fuel), plastik, oleje i odpady odzwierzęce.

- emisja spalin jest uzależniona od rodzaju zastosowanego paliwa. Pomiar poziomu wszystkich emisji zawartych w spalinach zapowiadano na marzec - kwiecień 2018 r.

- Raport ESPI nr 1/2018 z 02.02.2018, Raport ESPI nr 2/2018 z 02.02.2018/ dla bezpieczeństwa osiągnięcia zamierzonych działań, Spółka wyprodukowała 2

kompletne, nowe ekspandery jako jednostki zapasowe. Ze względu na dużą liczbę klientów Termo2Power zainteresowanych produktem CHP (Combined Heat and Power) i jego demonstracyjnym pokazem, Zarząd stworzył harmonogram wizyt klientów w Rzymie dla dokonania pokazów systemu demonstracyjnego.

- w swoich działaniach, zarząd Emitenta wziął również pod uwagę, iż włoski rząd wprowadził nową zachętę dla stosowania rozwiązań CHP zasilanych biomasą o mocy do 50 kWe. Motywacją dla potencjalnych klientów, jest tutaj to, że kupujący mogą ubiegać się do 60% zwrotu inwestycji, aż do maksymalnej wysokości 100 000 EUR w ramach rządowego systemu fiskalnego (VAT i podatek dochodowy).

W marcu 2018 r. (Raport ESPI nr 7/2018 z 05.03.2018) Spółka informowała o spotkaniu z pierwszymi potencjalnymi klientami i porozumieniu o dostawie systemu kogeneracji biomasy o mocy ok. 50 kWe (identyczny z prezentowanym demonstratorem) do centrum ogrodniczego w Ottaviano (Włochy, w regionie Kampania, w prowincji Neapol). Zapowiedziano, że oficjalna umowa zostanie podpisana maksymalnie do końca marca 2018 r., po oszacowaniu przez Termo2Power S.A. lokalnego kosztu robót budowlanych (w tym ziemnych) - fundament - obudowa systemu i koszt podłączenia do lokalnej energetycznej sieci zewnętrznej. Ustalona przez strony minimalna wartość kontraktu miała wynieść równowartość 500 000,00 PLN. Ten system będzie pierwszym zestawem dla centrum ogrodniczego. W zależności od ostatecznego dochodu operacyjnego Kontrahent miał zdecydować o zamawianiu dodatkowych instalacji kogeneracyjnych na biomasę dla innych swoich 10 lokalizacji na terenie Włoch.

Raportem bieżącym nr 14/2018 z dnia 05.04.2018 Emitent doniósł, iż współpracująca z Termo2Power S.A. włoska Spółka Microsystemfuel Srl. poinformowała Emitenta, że po prezentacjach demonstratora podpisała umowy sprzedaży dotyczące 3 systemów kogeneracyjnych na biomasę. Konfiguracje zawierają Combustor i niezbędne urządzenia peryferyjne dostarczane przez Microsystemfuel Srl. oraz kocioł parowy z jednostką kogeneracyjną dostarczane przez Termo2Power S.A. W związku z powyższym, Termo2Power S.A. otrzymał od Microsystemfuel Srl. zamówienie na 3 zestawy kotłów parowych oraz jednostek kogeneracyjnych. Wartość transakcji Termo2Power S.A., to $3 \times 140\,000 \text{ EUR} = 420\,000 \text{ EUR}$ (3 x jednostka kogeneracyjna, 3 x kocioł parowy), przewidywany czas dostawy określono: do końca 2018 r. Zarząd Spółki w raporcie bieżącym 34/2018 z dnia 5 października 2018 r. zaktualizował podane wiadomości i poinformował o odstąpieniu od realizacji ustaleń z włoską Spółką Microsystemfuel Srl. Ze względu na to, iż nadal nie obowiązywało przewidywane przez włoski rząd na czerwiec 2018 r. (przesuwane następnie na końcówkę września 2018 r.) ustalenie

gwarantowanej przez 15 lat taryfy na energię generowaną z biomasy (instalacje limitowane do max 200 kWe), klienci Spółki wstrzymywali podpisywanie umów. Było to powodowane niepewnością co do ostatecznej wartości ich dochodu. Emitent poinformował o odstąpieniu od realizacji ustaleń z włoską Spółką Microsystemfuel Srl. O decyzji zdecydował fakt, iż komora gazyfikacji Microsystemfuel Srl. (Combustor) nie spełniała zadeklarowanych parametrów – zużywa 3x więcej paliwa (biomasa, zrębki) od deklarowanej liczby. Wykazuje się 1/3 deklarowanej mocy, co zostało potwierdzone wyliczeniami przeprowadzonymi przez przedstawicieli Politechniki Warszawskiej. Ponadto gazyfikarka Microsystemfuel Srl. nadal nie ma systemu automatycznego startu – odpalanie odbywa się manualnie. To z kolei uniemożliwiło dokonanie pomiarów emisji spalin. Efektem prowadzonych prac i rozmów jest przeniesienie należących do Emitenta elementów demonstratora, do nowej lokalizacji (okolice Neapolu) udostępnionej przez firmę Gaia Energy Srl., w której Emitent samodzielnie przygotowuje kompletny demonstrator do pokazów. Termo2Power S.A. skorzystała ze swych kontaktów na rynku chińskim w celu pozyskania dedykowanej komory gazyfikacji (Combustor), o odpowiedniej mocy: 250 kWt (dla klientów zainteresowanych spalaniem odpadów).

W odniesieniu do raportu bieżącego ESPI nr 7/2018 z 05 marca 2018 r. (porozumienie o dostawie - Ottaviano, Włochy), Emitent poinformował (Raport ESPI nr 14/2018 z 05.04.2018), iż klient zmodyfikował swoje zlecenie – dokonał zmiany konfiguracji w zakresie mocy systemu kogeneracji biomasy: z 50 kWe na 200 kWe. Spowodowane jest to dostosowaniem możliwości oraz potrzeb klienta wynikających z pozyskiwania i możliwości przerobowych dużych ilości odpadowej biomasy (pozyskiwanej bezpłatnie, odpad – produkt uboczny). Nowa cena transakcji miała wynosić minimum 1 500 000,00 PLN. Kolejne kroki związane z zagadnieniem zostały opisane przez Emitenta 20 grudnia 2018 r. w raporcie bieżącym nr 39/2018 (i zostały również przytoczone na kolejnych stronach niniejszego raportu).

W odniesieniu do raportu bieżącego 57/2017 z dnia 06 lipca 2017 r. oraz kolejnych dotyczących potencjalnej dostawy jednostek kogeneracyjnych, poinformowano (Raport ESPI nr 14/2018 z 05.04.2018): włoscy partnerzy Spółki potwierdzili spełnienie warunku stawianego przez klientów, zakładającego redukcję objętości śmieci o > 85%, jednak nie została zakończona pełna analiza emisji spalin (w odniesieniu do siarki, dioksyn, nox itp.). Uzyskany wynik miał pozwolić na określenie, czy badane urządzenia spełniają zakładane normy emisji spalin i będą mogły zostać wprowadzone do obrotu lub zostaną udoskonalone poprzez zastosowanie dodatkowych, odpowiednich i dostępnych metod filtrowania.

Zarząd Spółki 09 marca 2018 r. opublikował raport bieżący nr 9/2018 informujący o porozumieniu handlowym zawartym z włoską Spółką Glocal Energy Power s.r.l. Na podstawie porozumienia Termo2Power S.A. zdecydowała się rozpocząć pod własną marką sprzedaż i marketing wielopaliwowych (dotyczy wykorzystania różnych rodzajów gazu) generatorów prądotwórczych (kogeneracyjnych). Wielopaliwowe generatory prądotwórcze są to silniki tłokowe połączone z generatorami prądotwórczymi. Takie połączenie zapewnia zarówno produkcję ciepła, jak i energii elektrycznej (CHP = kombinacja ciepła i energii). Na przykład silnik o mocy elektrycznej 200 kWe dostarcza również 360 kWt gorącej wody o temperaturze 90 C. Jako paliwo, agregaty mogą wykorzystywać gaz ziemny, biogaz i / lub syngaz. Oferowane urządzenia będą dostępne w przedziale mocy począwszy od jednostek mikro (25 kWe) do jednostek makro (1 MWe). Sprawność elektryczna wynosi ok. 30 - 35% (prawność kogeneracyjna wynosi 80-85%), jednak w połączeniu z systemami ORC pochodzącymi od Termo2Power S.A. uzyskuje się dodatkowe 10% sprawności elektrycznej, przy użyciu tej samej ilości paliwa. Spaliny o temperaturze ok. 450 - 500^o C mogą być wykorzystane do napędu ORC, co zwiększy osiągi silnika o kolejne około 10% sprawności. Oznacza to, że przy tej samej ilości gazu można wytworzyć 10% więcej energii elektrycznej. Te standardowe produkty będą miały lepszy stosunek ceny do jakości w porównaniu do ofert funkcjonujących na rynku. Grupami docelowych odbiorców są: biogazownie - instalacje gazogeneratorów - przedsiębiorstwa, które potrzebują generować własną energię z gazu ziemnego lub gazu płynnego oraz przedsiębiorstwa zajmujące się dystrybucją gazu. Jednostki będą montowane z wysokiej jakości podzespołów pochodzących od europejskich producentów silników, takich jak Deutz AG, Cummins. Oprócz możliwości sprzedaży tej nowej linii produktów powstanie efekt synergii dla marketingu i sprzedaży linii produktów ORC (Organic Rankine Cycle) już należących do Emitenta. Dzięki temu końcowy klient będzie miał tylko jednego partnera zarówno dla jednostki kogeneracyjnej, jak i ORC, z czego wynikają korzyści dotyczące odpowiedzialności za projekt i gwarancję. Zostanie rozwiązany konflikt na linii dostawcy - klient powodujący możliwość utraty przez klienta świadczeń gwarancyjnych (wiodący producenci elektrociepłowni podają w swoich warunkach sprzedaży, że klient końcowy straci gwarancję w przypadku zainstalowania ORC pochodzącego z obcego źródła).

05 października 2018 r. Zarząd Spółki Termo2Power S.A. podał do publicznej wiadomości informację (Raport ESPI nr 35/2018), iż 21 września 2018 r. zawarł umowę na wyłączność z chińską spółką w zakresie odzysku ciepła odpadowego (Waste Heat Recovery – WHR) w przemyśle cementowym i stalowym. Termo2Power S.A. i Tianjin JianWeiZe Saving and Environmental

Technology Co., Ltd. (JWZ, Partner) podpisały umowę o wyłącznej współpracy przez okres 5 lat na europejskim rynku odzyskiwania ciepła odpadowego (WHR). JWZ to wiodąca chińska firma inżynierska specjalizująca się w projektowaniu i dostarczaniu gotowych rozwiązań z zakresu WHR, głównie dla przemysłu cementowo-stalowego. Oferowana przez Partnera technologia oparta na cyklu parowym jest sprawdzona i dostępna, a w Chinach są realizowane dziesiątki projektów referencyjnych, które mogą odwiedzić potencjalni europejscy klienci Emitenta. Rolą Emitenta jest pozyskiwanie klientów oraz podpisywanie umów z klientami europejskimi, gdzie JWZ będzie odpowiedzialna za kompletną inżynierię technologii i dostawę głównych komponentów WHR. Termo2Power S.A. pozyska europejskie certyfikaty i lokalnych inżynierów dla konkretnych projektów, a także podwykonawców do montażu elektrowni WHR w Europie. Do tej pory w segmencie cementowym w Europie zrealizowano tylko 7 elektrociepłowni WHR (w tym 0 w Polsce), głównie przez lidera rynku ORC - Turboden, podczas gdy w Chinach już ponad 700 takich instalacji zostało zainstalowanych tylko w tym segmencie rynku. Dzięki technologii chińskiej, Termo2Power S.A. uzyskuje przewagę konkurencyjną i natychmiast dostępne, ekonomiczne rozwiązanie dla jednej z najbardziej energochłonnych i emitujących CO₂ gałęzi przemysłu. Jeden zrealizowany w cementowni projekt WHR zmniejsza emisje gazów cieplarnianych o dziesiątki tysięcy ton CO₂ rocznie i będzie to opłacalne, nawet bez pozyskiwania dotacji. Minimalny rozmiar instalacji WHR wdrożonej przez JWZ wynosił 3 MWe. Odpowiada to wartości kontraktu w wysokości kilkudziesięciu milionów złotych na projekt. Biorąc pod uwagę złożoność i rozmiar projektów, czas realizacji pojedynczego projektu wynosi ponad 2,5 roku. Termo2Power S.A. w 2019 r. kontynuuje prace dotyczące zagadnienia (aktualizacja w raporcie okresowym dotyczącym I kwartału 2019 r. - Raport EBI nr 8/2019 z 15.05.2019)

W nawiązaniu do dotychczasowej aktywności Spółki na rynku włoskim, w dniu 20 grudnia 2018 r. Emitent podał informację w raporcie bieżącym nr 39/2018, iż 17 grudnia 2018 r. podpisał umowę sprzedaży z właścicielem centrum ogrodniczego (Nabywca) na dostawę kogeneracyjnej instalacji biomasowej o mocy elektrycznej 100 kWe, do zainstalowania w miejscowości Ottaviano w pobliżu Neapolu (w Ottaviano zlokalizowane jest również biuro Spółki powiązanej z Emitentem). Wartość transakcji wynosi 300.000,00 EUR (bez VAT). Zakres dostawy obejmuje magazynowanie biomasy o pojemności 60 m³ z automatycznym systemem podawania, 16-barowy kocioł parowy, agregat prądotwórczy Termo2Power i wieżę chłodniczą do skraplania pary. Ze względu na ustalenia uwzględniające nowe potrzeby Nabywcy podpisana umowa sprzedaży jest obwarowana specjalnymi warunkami.

1/ Nabywca nie dokona przedpłaty na rzecz Termo2Power, ale zainwestuje w roboty budowlane i przyłączenie do sieci.

2/ Nabywca zapłaci za instalację, gdy ta będzie działała stabilnie przez okres 6 miesięcy i osiągnie sprawność elektryczną > 15% w odniesieniu do energetycznej wartości biomasy.

3/ W okresie 6. miesięcy przychody z wygenerowanej sprzedaży energii elektrycznej do sieci zostaną podzielone w proporcji 50 na 50 między Termo2Power a Nabywcę.

4/ Nabywca bezpłatnie zapewni dostawę biomasy, jej załadunek oraz personel nadzorujący.

5/ Instalacja będzie dostępna jako urządzenie demonstracyjne dla innych potencjalnych klientów.

6/ Dopóki instalacja nie zostanie w pełni opłacona przez nabywcę, Termo2Power pozostaje 100% właścicielem sprzętu.

7/ W przypadku, gdy instalacja w założonym okresie nie osiągnie nominalnej wydajności, okres 6. miesięcy zostanie przedłużony. Gdy po tym okresie wydajność nadal będzie zbyt niska, strony mogą kontynuować sprzedaż energii elektrycznej do sieci wspólnie.

Czas dostarczenia kompletnej instalacji wynosi 6 miesięcy, rozpoczęto przygotowanie wymaganych licencji do przechowywania biomasy i przyłączenie do sieci.

Emitent zawarł umowę z Politechniką Warszawską na kompletną inżynierię projektu, nadzór nad montażem i eksploatacją bloku kogeneracyjnego z biomasą. Aktualizacja informacji dotyczących zagadnienia nastąpiła poprzez publikację raportu bieżącego w II kwartale 2019 r (Raport ESPI nr 14/2019 z 07.05.2019).

Zarząd Emitenta w marcu 2018 r. poinformował, iż jest na etapie pozyskiwania dodatkowej powierzchni produkcyjnej oraz biurowej na obszarze Warszawy (Raport ESPI nr 10/2018 z 09.03.2018). Było to zgodne z polityką i planami rozwoju Spółki, o których informowano w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym 6 grudnia 2016 r. - z modyfikacją lokalizacji oraz czasu przeprowadzenia operacji. Powodem wyboru obszaru Warszawy jest znacznie korzystniejsze usytuowanie i logistyka oraz możliwość wydajniejszego zarządzania zakładem produkcyjnym i jego zapleczem demonstracyjnym. W sposób istotny dotyczy to kontaktów z biznesowymi klientami zagranicznymi. Efektem jest umowa na wynajem od 01 października 2018 r. powierzchni produkcyjnej i magazynowej na obszarze Piaseczna (województwo mazowieckie) – (Raport ESPI nr 32/2018 z 27.09.2018). Wiąże się to z likwidacją dotychczas wykorzystywanej przez Spółkę powierzchni produkcyjno – biurowej zlokalizowanej w Kwidzynie i uzasadnione spodziewanym wzrostem zamówień

oraz sprzedaży. Nowa lokalizacja jest dogodnie usytuowana ze względu na bezpośrednią dostępność podwykonawców Emitenta i pozytywnie wpływa na jego zdolności produkcyjno-montażowe.

W lutym 2018 r. Emitent opublikował kolejne informacje dotyczące przebiegu procedury zapoczątkowanej w roku 2017, a dotyczącej wniesienia akcji Spółki Termo2Power S.A. jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym Spółki Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (Spółka GNV) - Raport ESPI nr 3/2018 z 16.02.2018. Z udostępnionych przez Spółkę GNV, Spółce Termo2Power S.A. danych wynikało, że ze względu na niedotrzymanie przez dwie osoby (akcjonariusze Emitenta) złożonych deklaracji zawartych w akcie notarialnym sporządzonym 07 grudnia 2017 r. dotyczącym przeniesienia na spółkę GNV akcji Spółki Termo2Power, operacja wymiany akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce GNV nie może zostać sfinalizowana w założonych przez strony terminach. Dwie spośród dwudziestu osób nie zawarły umów objęcia udziałów i wniesienia wkładów niepieniężnych w postaci zdematerializowanych akcji Spółki Termo2Power S.A. Według wyjaśnień pozyskanych przez Spółkę, powodem niewypełnienia złożonych zobowiązań, jest niższa niż deklarowana liczba posiadanych przez te osoby akcji Termo2Power S.A. Dlatego ze względu na przyjęty harmonogram i brak gwarancji, że osoby które powodują opóźnienia w procesie zainicjowanym 07 grudnia 2017 r. (proces wymiany akcji Termo2Power S.A. na udziały w Spółce GNV), wywiążą się z podjętych zobowiązań (pomimo, iż Spółka mogłaby jeszcze czekać na przystąpienie dwu ostatnich akcjonariuszy Termo2Power S.A.), Zarząd Spółki GNV w porozumieniu z pozostałymi uczestnikami podjął decyzję o odstąpieniu od rozpoczętej procedury. Wspólną decyzją zainteresowanych stron został wyznaczony nowy termin pomiędzy Spółką GNV a akcjonariuszami Emitenta zainteresowanymi powyższą procedurą związany z zawarciem umów objęcia udziałów i wniesienia wkładów niepieniężnych. Osoby, które nie wywiązały się dotychczas ze złożonych deklaracji nie zostały wzięte pod uwagę w tworzeniu nowej struktury. Zarząd Spółki GNV poinformował, że w ramach powyższej procedury, dojdzie do przeniesienia na spółkę GNV ponad 51% akcji Spółki Termo2Power. Na tę liczbę miały się składać akcje, których wymianę zadeklarowały osoby fizyczne i prawne będące akcjonariuszami Spółki Termo2Power. Ponadto Spółka GNV poinformowała, iż również dojdzie do zawarcia umów aportowych ze spółkami technologicznymi (objęcie udziałów w Spółce GNV przez spółki technologiczne w zamian za aporty technologiczne). Konsekwencją tej nowej decyzji, był raport ESPI nr 15/2018 z 18 kwietnia 2018 r., w którym Emitent podał do wiadomości, że Spółka GNV poinformowała o podjęciu w dniu 13 kwietnia 2018 r. Uchwały przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki (NZWS)

o uchyleniu w całości uchwały z 07 grudnia 2017 r. dotyczącej wyłączenia prawa pierwszeństwa do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki GNV poinformował o podjęciu nowej Uchwały (NZWS) o wyłączeniu prawa pierwszeństwa do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Nowa Uchwała z 13 kwietnia 2018 r. zaktualizowała stan dotyczący procedury opisywanej w przywoływanych raportach bieżących. Z udostępnionego Spółce Termo2Power S.A. aktu notarialnego (sporządzonego 13 kwietnia 2018 r.) wynikało przeniesienie na spółkę GNV 54,30% akcji Spółki Termo2Power: aport 10 860 200 akcji wart 16 290 300 PLN. Przeniesienie zadeklarowało 18 Akcjonariuszy Spółki. Raportem ESPI nr 16/2018 z 14 maja 2018 r. poinformowano, że do 14 maja 2018 r. wszyscy akcjonariusze Spółki Termo2Power S.A., którzy deklarowali przystąpienie do Spółki GNV (18 osób) wywiązali się ze zobowiązania i przystąpili do Spółki GNV oraz dokonali objęcia udziałów (czynności te zostały potwierdzone sporządzonymi aktami notarialnymi "OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU DO SPÓŁKI I OBJĘCIU UDZIAŁÓW GREEN-NANOTECH VENTURES SP. Z O.O."). Wszystkie osoby, które przystąpiły do Spółki GNV i objęły w niej udziały, pokryły je 10 860 200 akcjami Termo2Power S.A. (54,30 %) – co stanowi pełne wywiązanie się w tym zakresie z zapisów aktu notarialnego sporządzonego 13 kwietnia 2018 r. - czynności te zostały potwierdzone notarialnie poświadczonymi "UMOWAMI WNIESIENIA APORTU NA POKRYCIE UDZIAŁÓW W PODWYŻSZONYM KAPITALE ZAKŁADOWYM".

Emitent systematycznie w raportach bieżących informował o kolejnych czynnościach dotyczących przebiegu procedury wniesienia akcji Spółki Termo2Power S.A. jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym Spółki Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (Spółka GNV). W tym kontekście (wymiany akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o.) 05 lipca 2018 r. poinformowano iż w dniu 03 lipca 2018 roku Emitent otrzymał informacje od Akcjonariuszy, którzy w wyniku przedmiotowej transakcji zmniejszyli swój dotychczasowy stan posiadanych akcji Termo2Power S.A. poniżej 5%:

Raport ESPI nr 19/2018,

1. STICHTING GA VOOR GROEN, osoby prawnej z siedzibą w Amersfoort na terytorium Holandii – podmiotu blisko związanego z osobą pełniącą w Spółce obowiązki zarządcze – p. Jaap Brouwer, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informację o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 5%. Z otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia wynikało, że w dniu 02 lipca 2018 roku STICHTING GA

VOOR GROEN zbyła, w drodze umowy, poza systemem obrotu na rzecz Spółki Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (w której Pan Jacob Brouwer jest Prezesem Zarządu) 3 750 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które stanowią 18,75% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 3 750 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 18,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku powyższej transakcji STICHTING GA VOOR GROEN zmniejszyła stan posiadanych akcji poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- przed wyżej wymienioną transakcją STICHTING GA VOOR GROEN posiadała bezpośrednio 4 009 041 szt. akcji Spółki, stanowiących 20,04% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 4 009 041 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 20,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- po transakcji sprzedaży w dniu 02 lipca 2018 roku STICHTING GA VOOR GROEN posiada 259 041 szt. akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które stanowią 1,30% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 259 041 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 1,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Raport ESPI nr 20/2018 z 05.07.2018

2. Pana Jacoba Brouwera - (zawiadomienie, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informujące o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 5%. Z otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia wynika, że w dniu 02 lipca 2018 roku Pan Jacob Brouwer zbył, w drodze umowy, poza systemem obrotu na rzecz Spółki Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (w której Pan Jacob Brouwer jest Prezesem Zarządu) 2 750 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które stanowią 13,75% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 2 750 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 13,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku powyższej transakcji Pan Jacob Brouwer zmniejszył stan posiadanych akcji poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- przed wyżej wymienioną transakcją Pan Jacob Brouwer posiadał bezpośrednio 2 939 055 szt. akcji Spółki, stanowiących 14,70% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 2 939 055 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 14,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- po transakcji sprzedaży w dniu 02 lipca 2018 roku Pan Jacob Brouwer posiada 189 055 szt. akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które stanowią 0,95% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 189 055 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Emitenta, co stanowi 0,95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

10 października 2018 r. Emitent poinformował o zakończeniu procesu wymiany akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (Spółka GNV) - Raport ESPI nr 36/2018. Z udostępnionych przez Spółkę GNV, Spółce Termo2Power S.A. danych wynikało, że do 10 października 2018 r. wszyscy z 18 akcjonariuszy Spółki Termo2Power S.A., którzy przystąpili do Spółki GNV, objęli w niej udziały oraz pokryli je akcjami Termo2Power S.A. dokonali również czynności związanych ze skutecznym przeniesieniem papierów wartościowych (wnieśli aportem akcje Spółki Termo2Power S.A., na rachunek maklerski GNV). Tym samym proces związany z przenoszeniem papierów wartościowych został zamknięty. Spółka GNV poinformowała, iż na jej rachunek maklerski trafiło 10 860 200 akcji Emitenta, co stanowi 54,30 % kapitału zakładowego Emitenta i 54,30 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

28 czerwca 2018 r. Walne Zgromadzenie uchwaliło następujące zmiany w Statucie Spółki (Raport EBI nr 23/2018 z 29.06.2018):

Dokonuje się zmiany Statutu Termo2Power Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w ten sposób, że po § 6 dodaje się § 6a w następującym brzmieniu:
„§ 6a

Zarząd Spółki jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.500.000 PLN (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) w drodze jednego lub wielokrotnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej, poprzez emisję akcji na okaziciela (kapitał docelowy). Upoważnienie to wygasa po upływie 3 (trzech) lat od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki przewidującej niniejszy kapitał docelowy.

Warunkiem dokonania przez Zarząd Spółki podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest każdorazowo uzyskanie zgody Rady Nadzorczej Spółki na dokonanie takiego podwyższenia oraz podjęcie przez Zarząd Spółki stosownej uchwały w formie aktu notarialnego.

Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia szczegółowych warunków i sposobu przeprowadzenia subskrypcji akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, a w przypadku podjęcia decyzji o emisji akcji w ramach subskrypcji zamkniętej lub otwartej w szczególności do:

- ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji,
- określenia sposobu i warunków składania zapisów,
- dokonania przydziału akcji, w tym przydziału akcji nieobjętych z tytułu wykonywania prawa poboru.

Uchwały Zarządu Spółki w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki jest upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej Spółki do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru (w całości lub w części) akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Zarząd Spółki przy podwyższaniu kapitału w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne, przy czym dopuszcza się konwersje wierzytelności (z tytułu umów pożyczek) na akcje. -- Zarząd Spółki nie może wydawać akcjonariuszom obejmującym akcje w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego akcji uprzywilejowanych, jak również nie może przyznawać im przywilejów osobistych.

O ile przepisy prawa lub niniejszego paragrafu nie stanowią inaczej Zarząd Spółki jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd Spółki jest upoważniony do:

- zawierania niezbędnych umów, w tym z Autoryzowanym Doradcą, Animatorem Rynku, wszelkich innych umów niezbędnych dla zabezpieczenia powodzenia emisji akcji;
- podejmowania wszelkich innych niezbędnych czynności faktycznych i prawnych, w tym zwłaszcza mających na celu dopuszczenie akcji do alternatywnego systemu obrotu (ASO), którego operatorem i organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie (GPW), w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do właściwych organów oraz dokonania wszelkich innych odpowiednich czynności;
- podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, w tym zawierania w tym zakresie niezbędnych umów."

W § 17 ust. 2 skreśla się pkt 2);

W § 18 ust. 2 dodaje się pkt 12) w następującym brzmieniu:

„wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego”.

Treść tekstu jednolitego Statutu stanowił załącznik do raportu EBI nr 23/2018 z 29 czerwca 2018 r.

23 sierpnia 2018 r. Zarząd Termo2Power S.A. poinformował, iż w dniu 22 sierpnia 2018 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 21 sierpnia 2018 r. zmiany Statutu Spółki (w tym w zakresie kapitału docelowego) przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Aktualny tekst jednolity Statutu przekazano w załączeniu do opublikowanego raportu EBI nr 25/2018.

Następnie raportem ESPI nr 27/2018 z dnia 18 grudnia 2018 r. poinformowano, iż 17 grudnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w formie Aktu Notarialnego w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia w ramach kapitału docelowego, zgodnie z §6a Statutu Spółki ("Uchwała"). Zgodnie z Uchwałą podwyższeniu ulegnie kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1.280.850,00 zł, tj. do kwoty 3.280.850,00 zł w drodze emisji 12.808.500 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja ("Akcje Serii B"). Cena emisyjna Akcji Serii B została ustalona przez Zarząd Spółki na kwotę 0,10 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji Akcji Serii B wyniesie 1.280.850,00 zł. W interesie Spółki Zarząd Emitenta pozbawił dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii B. Wyłączenie prawa poboru Akcji Serii B w całości następuje na podstawie paragrafu 6a Statutu Spółki, za uprzednią zgodą wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej z dnia 23 sierpnia 2018 r. w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie przez Zarząd dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Akcje Serii B pokryte zostaną wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Emisja Akcji Serii B zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej. Z uwagi na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zmianie ulegnie również Statut Spółki w taki sposób, że dotychczasowa treść §6 ust. 1., Statutu w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) i dzieli się na 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda” zostanie zastąpiona następującym zapisem:

„Kapitał zakładowy wynosi 3.280.850,00 złotych i dzieli się na 32.808.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj.:

- a) 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 12.808.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B.”

W nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 10/2018 z 23 marca 2018 r. w którym opublikowano Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Termo2Power Spółka Akcyjna, Zarząd Termo2Power S.A. Raportem ESPI nr 12/2018 z 26 marca 2018 r. przekazał do publicznej wiadomości informację:

„W związku z wnioskiem zgłoszonym przez Akcjonariusza Spółki Termo2Power S.A. w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, aby Zarząd Spółki określił politykę dywidendy na najbliższe lata, Zarząd Spółki Termo2Power S.A. informuje, iż po wypracowaniu przez Emitenta zysku za rok 2019, w roku 2020 Zarząd przedstawi Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, swoją rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% zysku netto i przeznaczeniu pozostałej części do wykorzystania na

inwestycje w środki trwałe, w szczególności budowę własnych jednostek ORC i biomasowych, które w wersji kontenerowej zostaną umieszczone na wynajem u klientów, gdzie klient zapłaci za wytworzoną energię elektryczną i ciepło”.

13 grudnia 2018 roku (Raport ESPI nr 38/2018), Emitent poinformował, że otrzymał od Pana Waldemara Kosińskiego (Akcjonariusz) zawiadomienie, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informujące o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 10 %. Z otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia wynika, że:

- w dniu 21 listopada 2018 roku Pan Waldemar Kosiński na podstawie transakcji dokonanych na rynku NewConnect zbył 20.000 szt. akcji Termo2Power S.A., stanowiących 0,10 % wysokości kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 20.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- w wyniku powyższej transakcji Akcjonariusz zmniejszył stan posiadanych akcji poniżej progu 10 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- przed wyżej wymienioną transakcją Waldemar Kosiński posiadał bezpośrednio 2.005.000 szt. akcji Spółki, stanowiących 10,03 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 2.005.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,03 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- po transakcji sprzedaży w dniu 21 listopada 2018 roku, Akcjonariusz posiada 1.985.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które stanowią 9,93 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1.985.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,93 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

30 stycznia 2018 r. Zarząd Termo2Power S.A. wypowiedział ze skutkiem na dzień 28 lutego 2018 r. umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect zawartą w dniu 16 listopada 2015 r. w Warszawie z Kancelarią Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni Spółka Komandytowa (Raport EBI nr 9/2018 z 22.02.2018). W dniu 23 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki zawarł z Copernicus Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie, umowę w zakresie świadczenia wobec Emitenta usług Autoryzowanego Doradcy (Raport EBI 13/2018 z 18.04.2018). Zgodnie z postanowieniami umowy Copernicus Securities Spółka Akcyjna, będzie zobowiązana wobec Emitenta w szczególności do:

1. Współdziałania z Emitentem w zakresie wypełniania przez Emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie rynku NewConnect

oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez Emitenta tych obowiązków,

2. Bieżącego doradzania Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku NewConnect.

Przedmiotowe usługi będą świadczone przez Copernicus Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie, na rzecz Emitenta od dnia 23 kwietnia 2018 roku.

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2018	2017	2018	2017
Przychody netto ze sprzedaży	133 575,00	138 574,38	31 063,95	33 224,10
Koszty działalności operacyjnej	582 814,97	909 291,25	135 538,37	218 008,40
Amortyzacja	260 512,47	247 717,37	60 584,30	59 391,83
Zysk ze sprzedaży	-449 239,97	-770 716,87	-104 474,41	-184 784,31
Zysk z działalności operacyjnej	-390 201,03	-447 642,52	-90 744,43	-107 325,16
Zysk (strata) brutto	-411 681,59	-478 333,96	-95 739,90	-114 683,63
Zysk (strata) netto	-411 681,59	-478 333,96	-95 739,90	-114 683,63
Aktywa trwałe	1 804 993,33	1 506 464,71	419 765,89	361 184,57
Aktywa obrotowe	1 017 390,64	384 091,71	236 602,47	92 088,45
Aktywa razem	2 822 383,97	1 890 556,42	656 368,37	453 273,02
Kapitał własny	2 163 486,72	1 294 318,31	503 136,45	310 321,11
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	658 897,25	596 238,11	153 231,92	142 951,91
Zobowiązania długoterminowe	128 019,50	203 580,48	29 771,98	48 809,72
Zobowiązania krótkoterminowe	380 250,92	392 657,63	88 430,45	94 142,18
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-585 575,09	-165 931,04	-136 180,25	-39 783,03
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-557 245,77	8 184,96	-129 592,04	1 962,40
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 143 446,33	196 407,08	265 917,75	47 089,86
Przepływy pieniężne netto	625,47	38 661,00	145,46	9 269,22

7.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności		2018	2017
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-14,59%	-25,30%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	-189,24%	-93,99%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	-19,03%	-0,37%

Wskaźniki płynności finansowej		2018	2017
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	2,68	0,98
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czynne} - \text{nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	2,43	0,78
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,78	0,24

Wskaźniki rotacji (obrotowość)		2018	2017
1	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	246	228,16
2	Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	573	405,42
3	Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	236	228,79

7.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł PLN)	2018	2017	Zmiana %
Amortyzacja	260 512,47	247 717,37	5,17%
Zużycie materiałów i energii	16 209,87	408 499,31	-96,03%
Usługi obce	90 412,90	101 578,06	-10,99%
Podatki i opłaty	9 648,40	7 374,43	30,84%
Wynagrodzenia	164 855,97	112 969,33	45,93%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 047,92	22 555,95	59,82%
Pozostałe koszty rodzajowe	5 127,44	8 596,80	-40,36%
Ogółem	582 814,97	909 291,25	-35,90%

Koszty działalności operacyjnej Spółki spadły w 2018 roku o 35,90%. Największy udział w tych kosztach miała amortyzacja (44,7%).

7.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	2018	2017
Pozostałe przychody operacyjne	81 583,52	370 245,02
Inne przychody operacyjne	81 583,52	250 000,00
Pozostałe koszty operacyjne	22 544,58	47 170,67
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	47 028,68
Inne koszty operacyjne	22 544,58	141,99

Do wyceny pozycji bilansu i rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych przyjęto kurs średni EUR na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2018 kurs średni NBP wynosił 4,3000 PLN (tabela 252/A/NBP/2018 z dnia 31.12.2018)
- na dzień 31.12.2017 kurs średni NBP wynosił 4,1709 PLN (tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017)

7.5. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2018 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2018 roku Spółka korzystała z usług Autoryzowanego Doradcy:

- „Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni Spółka Komandytowa” z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 3 000,00 PLN netto,
- Copernicus Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 16 000,00 PLN netto,

8. ZATRUDNIENIE

Spółka na dzień 31 grudnia 2018 roku liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 4 osoby w przeliczeniu na pełen etat (3,725 etatów).

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży usług w wysokości 133 575,00 PLN czyli zbliżone do poziomu tych z roku 2017, które wyniosły 138 574,38 PLN.

Proces komercjalizacji postępuje znacznie wolniej niż przewidywano ze względu na czas wymagany na modyfikacje oraz niezbędne koszty związane z produkcją części na zamówienie.

Rok obrotowy zamknął się stratą netto -411 681,59 PLN, w porównaniu do -478 333,96 PLN straty z poprzedniego roku.

Koszty działalności operacyjnej zostały w 2018 r. zdecydowanie zredukowane i znajdują się obecnie na dużo niższym poziomie: 582 814,97 PLN w porównaniu do 909 291,25 PLN z 2017 r. (= -35,90%).

Polityka Zarządu polega na utrzymaniu możliwie najniższych kosztów operacyjnych do momentu, w którym firma zacznie zarabiać, tak aby utrzymać jak najmniejszą presję na przepływy pieniężne.

Emitent ma w tej chwili potencjał przeprowadzenia wielu możliwych transakcji, z których każda warta jest wiele milionów złotych, które gdy wejdą w przychody, napędzą rentowność firmy.

W oparciu o aktualną "listę potencjalnych projektów" zawierającą kilkanaście projektów, nad którymi Spółka aktywnie pracuje, o skumulowanej wartości 292.075.000 PLN. Zarząd szacuje, że nadchodzące lata przyniosą następujące wyniki:

Prognoza 2019 -2022

	PLN x 1000				
	2019	2020	2021	2022	2023
Przychody	3 500	15 000	30 000	50 000	100 000
EBIT	0	1 750	3 500	6 000	12 000

Na dochody za rok 2019 składać się będą usługi (audyty energetyczne) i projekt(-y) fotowoltaiczny(-e).

Umowy, które mogłyby zostać podpisane do końca bieżącego roku w odniesieniu do ORC lub innego rodzaju odzysku ciepła odpadowego - sprzętu do kogeneracji, nie będą miały wpływu na rok 2019 ze względu na czas realizacji takich projektów.

Czas pomiędzy podpisaniem umowy a przychodami finansowymi może wynosić od 5 miesięcy dla małego projektu ORC w wysokości około 1,5 - 5 mln PLN, do 2,5 roku w przypadku kompletnego projektu odzysku ciepła odpadowego dla cementowni o wartości 60 - 120 mln PLN. Instalacje kogeneracyjne mają czas realizacji od 6 miesięcy do 1 roku.

10. PLANY SPÓŁKI

Zarząd planuje sfinalizowanie procedury testowania i certyfikacji oraz rozpoczęcie komercjalizacji technologii Spółki. Będzie to również drugi pełny rok realizacji projektu w ramach umowy z NCBiR.

Ze względu na bardzo duży potencjał rynku światowego, wyzwaniem nie jest sprzedaż produktów Spółki, ale ich produkcja. Ze względu na specyfikę produktów, w całej Europie Środkowej nie ma na rynku pracy dostępnej wykwalifikowanej siły roboczej. Tylko w uczelniach technicznych są osoby posiadające doświadczenie w montażu urządzeń testowych ORC.

Ze względu na kapitałochłonność zakupu własnego parku maszynowego (na przykład urządzeń do precyzyjnej obróbki metalu) oraz co byłoby z tym związane - utrzymywania zatrudnionych w Spółce wykwalifikowanych pracowników, planowany wzrost będzie w pierwszej kolejności realizowany z udziałem wybranych podwykonawców z okolic Warszawy. Jednak tylko w oparciu o przyszłe zamówienia możliwe będzie oszacowanie wymaganego poziomu metrażu i pełnej inwestycji.

Emitent planuje również współpracę z firmami konkurencyjnymi, które nie są obecne na polskim rynku, a posiadają interesujące produkty gotowe do wprowadzenia na rynek w odpowiedniej cenie.

Ponieważ rozwój ORC w różnych segmentach temperaturowo - wydajnościowych jest kapitałochłonny i czasochłonny, Emitent dywersyfikuje ofertę wprowadzając inne produkty z branży energetycznej, takie jak gazowe urządzenia kogeneracyjne oraz przemysłowe pompy ciepła i agregaty chłodnicze.

Na podstawie wizyt u klientów i rozmów z nimi stało się jasne, że poszukują oni kompletnego podejścia do swoich potrzeb energetycznych, a nie tylko jednego z elementów.

Asortyment dywersyfikacji skierowany jest do już znanych - odwiedzanych potencjalnych klientów oraz współgra z istniejącymi lub nowymi rządowymi programami wsparcia.

Ze względu na długi czas realizacji zamówień-kontraktów, na co ma wpływ uzyskiwanie zezwoleń - licencji - dotacji, czy międzynarodowe decyzje zarządcze, przychody finansowe nie będą widoczne szybko, ale potencjał będzie widoczny dzięki podpisanym umowom.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2017 r. Emitent otrzymał dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR, Instytucja Pośrednicząca) na realizację projektu pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej". Wniosek został zgłoszony w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Priorytet I: WSPARCIE PROWADZENIA PRAC B+R PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWA. Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R. Program sektorowy: PBSE. Głównym celem Programu Sektorowego PBSE jest wzrost innowacyjności krajowego sektora elektroenergetycznego w perspektywie roku 2023. Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła dwie umowy o współpracy z Politechniką Warszawską Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa z siedzibą w Warszawie. Rok 2018 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Wydatki kwalifikowane, w ramach realizacji umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju wyniosły w okresie czterech kwartałów 2018 roku: 184.346,90 PLN netto.

W 2018 r. Spółka otrzymała od Instytucji Pośredniczącej (NCBiR) kolejną zaliczkę na realizację projektu (159 582,96 PLN). Środki zostały rozdysponowywane zgodnie z zatwierdzonym przez NCBiR harmonogramem prac, w tym głównie na implementację modelu matematycznego w środowisku numerycznym oraz weryfikację modelu na podstawie danych operacyjnych zebranych dla innego czynnika roboczego.

W czasie realizacji prac badawczych w okresie sprawozdawczym napotkano na następujące problemy:

1. Ograniczony dostęp do danych geometrycznych jak i eksploatacyjnych ekspanderów.

Producenci ekspanderów różnego typu nie są zazwyczaj zainteresowani ujawnianiem szczegółów konstrukcyjnych jak i eksploatacyjnych oferowanych przez siebie urządzeń. Wiedza ta z kolei była potrzebna w czasie realizacji niniejszego podetapu ze względu na konieczność walidacji stworzonego modelu matematycznego symulującego pracę tego typu urządzeń. W wyniku realizacji szeroko zakrojonych poszukiwań udało się pozyskać dane niezbędne do realizacji obliczeń walidacyjnych.

2. Długi czas realizacji obliczeń – prowadzenia symulacji numerycznych pracy analizowanych ekspanderów.

Ze względu na bardzo dużą ilość elementów siatki obliczeniowej oraz jej ciągłą deformację w czasie prowadzenia symulacji realizacja obliczeń jest długotrwała. Sposobem radzenia sobie z tym problemem jest: wykorzystywanie wieloprocessorowych stacji roboczych, optymalizacja ilości elementów siatki obliczeniowej indywidualnie dla każdego analizowanego przypadku.

12. ZAGROŻENIA

12.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

12.1.1. Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku.

Główna oś działalności Termo2Power S. A. to segment urządzeń do przetwarzania ciepła na energię elektryczną, takich jak ORC (Organic Rankine Cycle) i zastosowania cyklu parowego.

Obecnie istnieje tylko około 20 - 25 firm na rynku światowym, które zajmują się technologią ORC. W poszczególnych segmentach, gdzie wyznacznikami są temperatura i moc, konkurencja jest niewielka lub brak jest konkurencji - np. segment od 180^o C i wyżej oraz mocy do 100 kWe.

Największa konkurencja dla maszyn ORC występuje w segmencie powyżej 1 MW, gdzie włoska firma "Turboden" jest zdecydowanym liderem rynku. We wszystkich pozostałych segmentach temperatury - mocy, istnieje tylko jeden lub dwa podmioty oferujące produkt dla tego konkretnego zastosowania.

12.1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, rynkach europejskich i pozaeuropejskich, w związku z czym, sytuacja makroekonomiczna krajów Europy oraz pozostałych regionów ma bezpośredni wpływ na jej pozycję rynkową, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Spółka narażona jest na

działanie szeregu czynników makroekonomicznych, których zmiany mogą wywołać negatywny wpływ na rezultaty osiągnięte przez Spółkę. Do najważniejszych czynników należą m.in. stopy procentowe i wskaźnik zaufania przedsiębiorców w przyszłość.

Obecne niskie poziomy stóp procentowych walut (EUR i USD) mają pozytywny wpływ na inwestycje (produkty Emitenta), ale gdy stopy procentowe wzrosną - będą wpływać negatywnie na działalność Emitenta.

Emitent działa na światowym rynku zmniejszania zużycia energii elektrycznej, zatem jednym z najważniejszych wskaźników wpływających na działalność Emitenta jest cena energii elektrycznej – jej obniżenie może spowodować przedłużenie zwrotu inwestycji Emitenta.

Należy więc założyć, że istnieje ryzyko cyklicznego pogarszania się koniunktury związane z sytuacją makroekonomiczną. Emitent nie jest w stanie prognozować prawdopodobieństwa pojawienia się niekorzystnych tendencji, może natomiast starać się ograniczać ich wpływ na swoją sytuację.

12.1.3. Ryzyko niestabilności światowej

W przypadku, gdy sytuacja na Ukrainie bądź wojna w Iraku i Syrii / Bliskim Wschodzie będzie eskalować większą wrogość pomiędzy poszczególnymi państwami, może dojść do wstrzymania inwestycji przez potencjalnych klientów Emitenta. Z drugiej strony, taka eskalacja powoduje wzrost cen ropy naftowej i cen energii, co jest pozytywnym wskaźnikiem dla produktów Emitenta. Ponieważ Emitent podpisał umowy na import i usługi z Chin, eskalacja globalnej wojny handlowej z Chinami może mieć negatywny wpływ na jego działalność.

12.1.4. Ryzyko walutowe

Struktury kosztów stałych i częściowo kosztów produkcji związane są głównie z walutą polską (PLN), podczas gdy sprzedaż na rynki światowe jest prowadzona głównie w walucie Euro. Ze względu na to, że Emitent jest jedynym producentem tego typu technologii w Polsce (a konkurencja jest zlokalizowana w strefie EURO), prowadzi to do potencjalnego ryzyka walutowego PLN-EURO. Wahania kursów tych walut będą powodowały generowanie strat bądź powstawanie dodatkowych przychodów finansowych. Emitent będzie się starał minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej.

12.1.5. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Polski system prawny wykazuje dużą zmienność co może rodzić ryzyko dla Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Przepisy polskiego prawa są obecnie na etapie zmian związanych z dostosowywaniem do przepisów unijnych. Zmiany te mogą prowadzić do niejednolitej wykładni prawa dokonywanej przez krajowe jak i wspólnotowe sądy oraz organy administracji publicznej. Niejednolita wykładnia prawa może prowadzić do rozbieżnych interpretacji przepisów prawnych, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian w przepisach podatkowych.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej i kompleksowej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. Zmiany prawa Unii Europejskiej pociągają za sobą nowelizację przepisów krajowych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich zmian przepisów prawa podatkowego ani konsekwencji takich zmian.

12.1.6. Ryzyko redukcji środków na odnawialne źródła energii

W wielu krajach Unii Europejskiej istnieją programy dofinansowujące odnawialne źródła energii. Można tu wymienić premie za generowane kilowatogodziny prądu z biomasy lub premie na wsparcie inwestycji energooszczędnych, np. prowadzących do redukcji ciepła odpadowego. Potencjalne oszczędności w budżetach państw rynków południa Europy (np. Włochy, Hiszpania) i innych państw europejskich, dotyczące dotacji lub premii (pomocy) na odnawialne źródła energii, mogą spowodować spadek popytu na produkty Emitenta.

12.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

12.2.1. Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta

Termo2Power S.A. została założona 11 sierpnia 2015 roku. Biorąc pod uwagę krótki okres działalności Emitenta, rozpoznawalność jego marki na rynku polskim oraz europejskim jest wciąż stosunkowo nieznaczna. Emitent nie posiada jeszcze ugruntowanej pozycji rynkowej, jednak ryzyka z tym związane kompensuje starannie opracowaną strategią rozwoju przez doświadczoną

kadre menedżerską. Ponadto Emitent współpracuje z podwykonawcami, którzy posiadają wymagane doświadczenie.

12.2.2. Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi

Spółka dla uzyskania dodatniego przepływu finansowego realizuje strategię zmierzającą do zaprezentowania kompletnych, nisko awaryjnych produktów. Wymaga to nakładów inwestycyjnych, które na początku działalności powodują powstanie straty finansowej, jednak jest to ryzyko w kalkulowane w strategię rozwoju Emitenta, którą minimalizuje poprzez działania badawczo-rozwojowe. Dzięki wymianie akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. Emitent posiada partnera finansowego, który może zapewnić kapitał i zabezpieczenie na finansowanie działalności spółek.

Spółka ponosiła wydatki na inwestycje badawcze i rozwojowe, wymianę wiedzy i wyników badawczych ze współpracującymi jednostkami oraz przedsiębiorstwami. Działania te jednocześnie korelują z realizowanymi ulepszeniami w posiadanych instalacjach. Celem jest posiadanie pełnosprawnego demonstratora cyklu parowego w zasobach Spółki, co pozwoli przejść do ekspansywnych działań sprzedażowych.

Jeżeli Emitent nie będzie uzyskiwał dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej działalności, to z kolei może prowadzić do potrzeby uzyskania zewnętrznego finansowania.

Mając na uwadze krótką historię działalności Emitenta i jego historię finansową, banki i inne instytucje kredytowe nie mogą jeszcze udzielać kredytów.

12.2.3. Ryzyko współpracy z podwykonawcami i współwykonawcami

Ze względu na krótką historię Spółki (krótką współpracę), podwykonawcy oraz dostawcy mają wymóg 100% przedpłaty oraz oferują niższe rabaty handlowe, co może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki.

Ponadto produkty Emitenta są nowe na rynku i nie są dostatecznie znane, w związku z czym kontrahenci mogą zastrzegać, iż ostateczną część ceny (20 – 30 % wartości zamówienia) spłacą po kilku miesiącach jego właściwego funkcjonowania. Nie pozwoli to Emitentowi na realizację oczekiwanego zysku w szybkim terminie.

12.2.4. Ryzyko skali działania Spółki

W celu realizacji założonej przez Termo2Power S. A. strategii niezbędne jest pozyskanie nowych klientów i rozszerzenie katalogu świadczonych usług. Emitent jest w trakcie rozmów i negocjacji z potencjalnymi klientami i stale eksploruje rynki w celu pozyskania nowych klientów. Istnieje ryzyko, że kontrahenci mogą wycofać się z prowadzonych rozmów, co może negatywnie wpływać na plany i możliwości rozwojowe Spółki.

12.2.5. Ryzyko związane z wprowadzaniem do sprzedaży produktami

W obecnej chwili wiele produktów Spółki jest w fazie testów (modele teoretyczne, testy praktyczne) i może się okazać, iż ich sprawność wytwarzania energii elektrycznej jest niższa od zakładanej. Będzie wówczas potrzebna ponowna adaptacja podzespołów (elementów konstrukcyjnych), a to wydłuży czas ich wdrażania. Efektem może być opóźnienie w realizacji przewidywanych wyników finansowych.

12.2.6. Ryzyko związane z kopiowaniem technologii Spółki

Termo2Power S. A. jest obecnie jedynym podmiotem, która dla rozprężania gazów używa technologii wirującego tłoka. Istnieje jednak ryzyko, że ta technologia może być kopiowana przez konkurencję i nowe start-upy. Spółka nie wdrożyła jeszcze działań zmierzających do ochrony praw do posiadanych technologii.

12.2.7. Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

Termo2Power S. A. to obecnie jeszcze mikroprzedsiębiorstwo, więc wiedza techniczna i marketingowa jest skoncentrowana w rękach pojedynczych osób. Osoby te są grupą dysponującą znacznym doświadczeniem dotyczącym aktywności Spółki, w związku z czym odpływ kadr mógłby mieć strategiczne znaczenie dla przedsiębiorstwa i powodować trudności w jego funkcjonowaniu przy jednoczesnej utracie przewagi konkurencyjnej wynikającej ze znacznej wartości kapitału ludzkiego.

12.2.8. Ryzyko związane z realizacją zamówień/umów

Ze względu na możliwość uzyskania bardzo dużych zamówień, szczególnie z branży cementowo-stalowej, jak również z projektów kogeneracyjnych, ryzyko stanowi finansowanie tych transakcji oraz wymóg uzyskania gwarancji bankowych. Dlatego Emitent poszukuje w 2019 roku partnerów finansowych i technicznych do tworzenia konsorcjów-kooperacji z dużymi generalnymi wykonawcami, już dobrze ugruntowanymi na rynku, a także z funduszami inwestycyjnymi.

12.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz inwestycją w instrumenty finansowe Spółki

12.3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na New Connect mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji. Cena Akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych. Kurs i płynność akcji spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu zależy od zleceń kupna sprzedaży składanych przez inwestorów.

Dodatkowo należy pamiętać, że Alternatywny System Obrotu zagrożony jest ryzykiem niskiej płynności instrumentów finansowych na nim notowanych. Niska płynność instrumentów finansowych może skutkować przejściowym lub stałym brakiem możliwości dokonania transakcji na satysfakcjonujących dla inwestorów warunkach cenowych.

12.3.2. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu w aspekcie dominującego wpływu większościowych akcjonariuszy na działalność Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 roku większościowym akcjonariuszem Emitenta była Spółka Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. (GNV) która posiadała akcje dające łącznie 54,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Dzięki wymianie akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce GNV Emitent posiada partnera finansowego, który może zapewnić kapitał i zabezpieczenie na finansowanie działalności.

Duża koncentracja akcjonariatu sprawia, że akcjonariusz może wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta, posiadając m.in. decydujący wpływ na obsadę Rady Nadzorczej i Zarządu. W efekcie pozostali, w tym i nowi akcjonariusze będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie Spółką. Należy jednak zauważyć, że wyżej wymieniony akcjonariusz, zainteresowany jest przede wszystkim jej rozwojem i długookresowym budowaniem jej wartości.

12.3.3. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Spółka notowana w ASO posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu w ASO lub nałożyć karę pieniężną w kwocie do wysokości 1 mln PLN, lub w końcu zastosować obie kary jednocześnie.

12.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar przez GPW

Zgodnie z § 17 c ust. 1 Regulaminu ASO, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje i nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki nałożone na niego w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć emitenta lub nałożyć na emitenta karę pieniężną, w wysokości do 50.000 PLN.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17 c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 PLN.

Zgodnie z § 17 c ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów niniejszego Regulaminu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

12.3.5. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy:

a) na wniosek emitenta;

b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu;

c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi emitenta, w przypadkach określonych przepisami prawa, na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy.

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Stosownie do art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, Giełda Papierów Wartościowych będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

W przypadku zawieszenia obrotu papierami wartościowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym może dojść do utraty przez nie płynności (przez okres zawieszenia).

12.3.6. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem ust. 2a i ust. 2b.

Zgodnie z § 12 ust. 2a, w przypadkach o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 4), Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Na podstawie § 12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF, GPW będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

13. Akcje własne, w tym informacja o:

- a) przyczynie nabycia akcji własnych dokonanego w roku obrotowym, **NIE DOTYCZY**,
- b) liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym akcji, a w przypadku braku wartości nominalnej - ich wartości księgowej, jak też część kapitału podstawowego, którą te akcje reprezentują **NIE DOTYCZY**,
- c) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartości tych akcji **NIE DOTYCZY**,
- d) liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej - wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te akcje reprezentują **NIE DOTYCZY**.

14. Informacja na temat posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach) NIE DOTYCZY.

15. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

16. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI

17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

18. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

19. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Prezes Zarządu
Jacob Brouwer