Raport roczny za rok 2017

Warszawa, 30 maja 2018 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU ....3 -4
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2017 , a kończący się 31.12.2017 5

1. PODSTAWOWE INFORMACJE....5
2. ORGANY SPÓŁKI 5-6
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI 6
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU....6
5. ZAKRES DZIALALNOŚCI 7-8
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE 8-21
7. WYBRANE DANE FINANSOWE....22
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE 22
7.2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE 22-23
7.3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 23
7.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE 23
7.5. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI 24
7.6. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY 24
8. ZATRUDNIENIE....24
9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA....24
10. PLANY SPÓŁKI 25
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU 25-26
12. ZAGROŻENIA 26
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM DZIAŁA SPÓŁKA 26
12.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWIĘKSZENIEM KONKURENCJI NA RYNKU URZĄDZEŃ ORC 26-27
12.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ 27-28
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 29-30
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 31
12.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ OBROTU ORAZ PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI 31-32
12.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU W ASPEKCIE DOMINUJĄCEGO WPŁYWU WIĘKSZOŚCIOWYCH AKCJONARIUSZY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI 32
12.3.3. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA 32-33
12.3.4. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR PRZEZ GPW....33
12.3.5. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ AKCJI EMITENTA NA RYNKU NEWCONNECT.... 33-34
12.3.6. RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.... 34-36
13. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”....37
14. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI 37
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 37
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 37
17. 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 2017 rok.

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

Pierwszy rok obecności na Giełdzie miał związek z nowymi obowiązkami administracyjnymi zarówno spółki, jak i zarządu (w tym obowiązki informacyjne). Niestety nie ustrzegliśmy się kilku incydentów, w których członek rady nadzorczej nie przestrzegał obowiązujących przepisów w zakresie informowania rynku, a co miało negatywny wpływ na wycenę akcji oraz wizerunek spółki wśród inwestorów i jednostek kontrolujących.

Ponadto rok 2017 charakteryzował się ciągłym udoskonalaniem i testowaniem produktów firmy z naciskiem na ekspander na bazie wirującego tłoka (rotary lobe) z aplikacją cyklu parowego. Okazuje się, że dla osiągnięcia satysfakcjonującego wyniku należy poświęcić znacznie więcej czasu niż wstępnie zakładano. Wynika to z poziomu złożoności tematu opartego o połączenie wiedzy na temat wielodyscyplinarnej spójności między zagadnieniami termodynamiki, mechaniki i elektryczności oraz automatyki systemu w połączeniu z dostępnym personelem i kapitałem.

W 2017 r. Spółka rozpoczęła formalne partnerstwo techniczne i handlowe na rynku włoskim, Beneluksu i chińskim.

Pomimo faktu, że Emitent praktycznie nie prowadził żadnej działalności marketingowej, ku naszemu zaskoczeniu, już wielu potencjalnych międzynarodowych klientów wykazało zainteresowanie naszymi propozycjami i zadeklarowało/potwierdziło na piśmie, że są gotowi, chętni i zdolni do zamawiania sprzętu o wartości setek milionów złotych przeznaczonego głównie do kogeneracji na biomasę i instalacji do przetwarzania odpadów w energię.

Jest to więc potwierdzeniem faktu, że globalny, potencjalny rynek dla linii produktów Emitenta wart jest miliardy Euro i prawie nie ma konkurencji.

Niestety Spółka nie była w stanie zrealizować wyżej wspomnianych zamówień na kompletne zintegrowane instalacje komercyjne ze względu na etap rozwoju oferowanych produktów, czyli nie dysponując jeszcze kompletem pomiarów sprawności elektrycznej, wynikami pomiarów emisji do środowiska oraz obowiązkowych certyfikatów itp.

W ostatnim kwartale 2017 r. firma przystąpiła do realizacji programu na który otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, którego koszt całkowity (kwalifikowalny) to 2 044 404,61 PLN (w tym kwota dofinansowania, to 1 595 829,65 PLN). Realizacja odbywa się we współpracy

z Politechniką Warszawską i pomoże w osiągnięciu formalnego pomiaru budowy i aktualnej wydajności oraz zaprojektowania w sposób naukowy zoptymalizowanej linii produkcji energii z biomasy.

Ze względu na brak przychodów ze sprzedaży skoncentrowano się na utrzymaniu kosztów stałych na jak najniższym poziomie, a inwestycje zostały sfinansowane z pieniędzy od głównych akcjonariuszy, którzy sprzedali część swoich akcji na rynku publicznym.

W 2018 r. Emitent planuje podpisać umowy na sprzedaż pierwszych kompletnych instalacji komercyjnych z przyłączeniem do sieci elektrycznej i współpracę w tej dziedzinie przy montażu i produkcji z wybranymi partnerami (podwykonawcami) z okolic Warszawy.

Z poważaniem

Prezes Zarządu
Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2017 , a kończący się 31.12.2017

1. PODSTAWOWE INFORMACJE

Firma:	**TERMO2POWER**
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Warszawa (00-844), ul. Grzybowska 87
Telefon:	+48 514943360
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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Radę Nadzorczą Spółki tworzyli:

1) Dariusz Wiśniewski - przewodniczący rady nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 31 sierpnia 2017 r.: Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 31 sierpnia 2017 r. w sprawie powołania Dariusza Wiśniewskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej);

2) Eduard Willem Bergmans – członek rady nadzorczej;
3) Cezary Kosiński – członek rady nadzorczej;
4) Gabriel Bartoszewski – członek rady nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 11 kwietnia 2017 r.: Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 11 kwietnia 2017 r. w sprawie powołania Gabriela Bartoszewskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej);
5) Antonio La Marca – członek rady nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 11 kwietnia 2017 r.: Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 11 kwietnia 2017 r. w sprawie powołania Antonio La Marca na stanowisko członka Rady Nadzorczej);

Byli członkowie Rady Nadzorczej

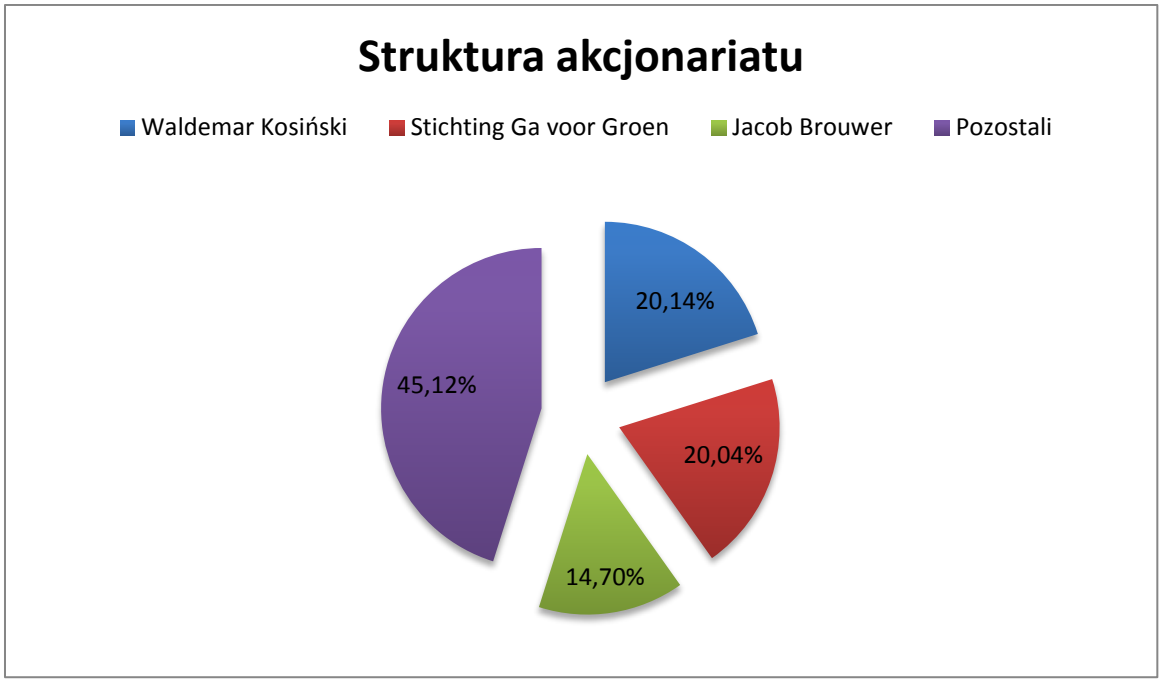
1) Waldemar Kosiński – przewodniczący rady nadzorczej do 31 sierpnia 2017 r. (uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 31 sierpnia 2017 r. w sprawie odwołania Waldemara Kosińskiego ze stanowiska członka Rady Nadzorczej);
2) Emilia Zaleska – członek rady nadzorczej (złożyła rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej - Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 11 kwietnia 2017 r.);
3) Andrzej Widmański – członek rady nadzorczej (złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej - Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 11 kwietnia 2017 r.).

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Waldemar Kosiński	A	4 027 000	20,14%	4 027 000	20,14%
Stichting Ga voor Groen	A	4 009 041	20,04%	4 009 041	20,04%
Jacob Brouwer	A	2 939 055	14,70%	2 939 055	14,70%
Pozostali	A	9 024 904	45,12%	9 024 904	45,12%
RAZEM		20 000 000	100,00%	20 000 000	100,00%



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 CO_2, 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 2017 roku to:

1)ekspander (części generatora),
2) zestaw elektrociepłownia ko- i trigeneracyjna na bazie pary wodnej,
3) zestawu generator - ekspander na bazie pary wodnej,
4) rozprężarka z wirującym tłokiem,
5) części zamienne, czynniki robocze.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 był trzecim rokiem działalności Spółki.

Przez cały rok 2017 Termo2Power S.A. kontynuowała prowadzenie badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Dokonywana była dalsza wymiana wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskała nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowotworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, w zakresie ulepszania posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów wyniosły w okresie czterech kwartałów 2017 roku: 317 740,19 PLN netto.

Emitent w dniu 20 stycznia 2017 roku złożył wniosek o dofinansowanie w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR, Instytucja Pośrednicząca) 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.

Kluczowe umowy w ramach realizacji Projektu:

Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła dwie umowy o współpracy z Politechniką Warszawską Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa z siedzibą w Warszawie.

Kluczowy personel badawczy zaangażowany do realizacji Projektu:

Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła kilkanaście umów z wysokiej klasy specjalistami, w tym pracownikami naukowymi Politechniki Wrocławskiej.

Personel zarządzający Projektem:

Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła 3 umowy o pracę ze specjalistami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w zarządzaniu tego typu projektami.

Streszczenie Projektu:

Projekt polega na realizacji badań przemysłowych i prac rozwojowych w celu opracowania dokumentacji wdrożeniowej typoszeregu małych kontenerowych siłowni biomasowych o mocach odpowiednio 50, 100 i 250kWe. Opracowane w wyniku realizacji prac B+R (prace badawczo-rozwojowe) siłownie biomasowe znajdą szerokie zastosowanie przede wszystkim w przedsiębiorstwach wykazujących zapotrzebowanie zarówno na energię elektryczną, jak i ciepło. Główną grupę docelową dla siłowni BioCHP będą stanowiły zakłady przetwórstwa drzewnego. Według danych GUS, obecnie w Polsce funkcjonuje ok. 10 tys. tartaków, które wykorzystują energię do celów produkcyjnych, a jednocześnie mają zapewniony stały dostęp do biomasy odpadowej niezbędnej do wytworzenia energii.

W kwietniu wniosek został zakwalifikowany do dofinansowania, natomiast 29 sierpnia została podpisana umowa na dofinansowanie projektu (nr umowy POIR.01.02.00-00-0261/16). Umowa stanowi, że Instytucja Pośrednicząca przekazuje dofinansowanie w formie zaliczek lub refundacji poniesionych wydatków kwalifikowalnych, które będą wypłacane w wysokości określonej w harmonogramie płatności Projektu na podstawie złożonych przez Spółkę i zaakceptowanych przez Instytucję Pośredniczącą wniosków o płatność. Zakończenie realizacji Projektu zaplanowano na IV kwartał 2019 r.

Koszt całkowity/kwalifikowalny projektu wynosi 2 044 404,61 PLN.
Wnioskowana kwota dofinansowania 1 595 829,65 PLN.
Rekomendowana kwota dofinansowania 1 595 829,65 PLN.

W IV kwartale, w ramach zawartej umowy Spółka realizowała I etap projektu. Pierwsza zaliczka na realizację projektu została wypłacona przez NCBiR 04 października 2017 r. Suma uzyskanych środków wyniosła 159 582,96 PLN. Wydatki poniesione przez Spółkę na badania przemysłowe w ramach projektu (do 02 stycznia 2018 r.) wyniosły ogółem netto 150 306,24 PLN (wydatki kwalifikowalne netto 150 306,24 PLN, dofinansowanie wyniosło 120 245,02 PLN netto, zaś wkład własny Spółki 30 061,22 netto). Środki zostały rozdysponowane

zgodnie z zatwierdzonym przez NCBiR harmonogramem prac, w tym głownie na wstępne badania modelowe, których celem jest określenie parametrów geometrycznych i eksploatacyjnych projektowanego urządzenia. Głównym wykonawcą prac w tym etapie była Politechnika Warszawska Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa. Należy wspomnieć o bardzo dużym koszcie obliczeniowym prowadzonych obliczeń, który przekłada się na długi czas prowadzenia obliczeń. Poradzono sobie z tym problemem stosując wielordzeniowe stacje obliczeniowe i zrównoleglając prowadzone obliczenia. Wyniki otrzymanych obliczeń oraz wnioski wynikające z obserwacji kluczowych parametrów symulacji takich jak ciśnienie lub prędkość czynnika w ekspanderze pozwalają na rozpoczęcie prac optymalizacyjnych dotyczących geometrii i parametrów termodynamicznych ekspandera. Stanowią one podstawę do dalszych badań prowadzonych w ramach projektu wysokosprawnych kompaktowych siłowni kogeneracyjnych małej mocy zasilanych biomasą stałą dla energetyki rozproszonej (BioCHP). Poza Politechniką Warszawską, realizującą zadania projektowe w ramach umowy o współpracę, na opisywanym etapie Spółka współpracowała z 9 osobami zatrudnionymi na umowy zlecenia lub umowy o pracę.

W 1. kwartale inżynierowie Termo2Power S. A. opracowali innowacyjne rozwiązanie w zakresie łożyskowania ekspanderów ORC. Nowe rozwiązanie zasadniczo podniosło walory techniczne oraz cenotwórcze całego urządzenia. Dzięki zastosowaniu przez Emitenta we wszystkich urządzeniach ORC nowych łożysk ze związkiem ceramiczno-grafitowym, nie będzie potrzeby instalowania dodatkowego systemu smarowania (nowe łożysko powoduje usunięcie całego skomplikowanego systemu smarowania i separacji oleju z czynnikiem roboczym). Dodatkowym walorem jest to, że poza standardowo używanymi czynnikami chłodniczymi będzie możliwe zastosowanie także naturalnych płynów roboczych, takich jak etanol i metanol, które posiadają lepszą charakterystykę zastosowania ich w urządzeniach kogeneracyjnych. Przełoży się to na znaczne skrócenie czasu produkcji, a co za tym idzie również czas dostawy może zostać skrócony o 2-3 tygodnie w przełożeniu na jednostkę. Koszt wytworzenia produktu obniży się o ok. 5%. Opisywane zmiany konstrukcyjne będą wdrażane już w bieżących cyklach produkcyjnych.

Spółka we współpracy z wiodącym polskim producentem dla przemysłu przetwórstwa drewna, pracowała nad demonstracyjną jednostką biomasowego układu kogeneracyjnego. Prace były prowadzone dla urządzeń dedykowanych dla tego segmentu rynku. Pozytywne wyniki testów demonstratora (ekspandera) zaowocowały podpisaniem 13 czerwca 2017 r. umowy o poufności z włoską Spółką Microsystemfuel S.R.L. (Microsystemfuel), która zaproponowała zaangażowanie przy kontynuowaniu kompleksowych

prac nad urządzeniem Emitenta. Firma Microsystemfuel opracowała palnik w formie mikro zgazowarki, który może obsługiwać poza biomasą także różnego rodzaju odpady, takie jak PET - tworzywa sztuczne - gumę, zużyty olej itp. w sposób bez emisyjny. Palnik gazowy miał zostać połączony z kotłem parowym i ekspanderami Termo2Power S.A.

Daje to szansę Emitentowi na wejście na światowy rynek projektów Waste 2 Energy (energii z odpadów) również w niewielkie projekty, które w tej chwili nie mają konkurencji. Palniki mają moc od 27 kW do 2 MW dzięki temu można wytworzyć energię elektryczną od 3 kWe (zastosowanie w gospodarstwach domowych) do 400 kWe (zastosowania w przemyśle). Strony zgodziły się na współpracę przy opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek kompleksowych rozwiązań które obejmują elementy autorstwa Termo2Power i Microsystemfuel. Konsekwencją było przeniesienie demonstratora do Włoch. Włoski partner gwarantował użycie własnej technologii do spalania zarówno biomasy, jak i odpadów. Takie rozwiązanie oznaczało dla Emitenta poszerzenie dotychczasowego spektrum prac i docelowego rynku (o element dotyczący energii z odpadów).

Z informacją o współpracy z Microsystemfuel wiąże się podpisanie 05 lipca 2017 roku, dzięki pośrednictwu włoskiej firmy IIT - Italian Innovation Technology, umowy o poufności z włoską spółką, z siedzibę w Anglii. Umowa dotyczyła potencjalnej dostawy łącznie 200 jednostek kogeneracyjnych o mocy 200 kW elektrycznych każda. Instalacje mają być jednostkami typu "energia z odpadów" i powinny być zainstalowane w ciągu 3 lat. Zaproponowana przez Emitenta technologia musi być technologią "kontenerową" – mobilną. Potencjalna wartość kontraktu może wynieść minimum 100 000 000 EUR.

Podczas wizyt roboczych ustalono ostateczną propozycję cenową i technologiczną dla pierwszej transzy dotyczącej 20 jednostek kogeneracyjnych z docelowych 200 sztuk (paliwem dla każdej instalacji mają być śmieci komunalne w ilości 0,6 t/h). Ustalona przez strony cena, to 680 000,00 EUR za 1 sztukę, czyli 13 600 000 EUR za transzę 20 jednostek.

Kontrahent miał podjąć ostateczną decyzję o zakupie po przeprowadzeniu przez Emitenta pokazu demonstracyjnego redukcji objętości śmieci o 85% i emisji spalin zgodnej z obowiązującymi normami, opierając się na wynikach testów i odnosząc je do innych dostępnych na rynku technologii tego typu. W przypadku pozytywnej decyzji Kontrahenta, miała zostać ustalona ostateczna cena.

Do dnia publikacji przedmiotowego raportu Microsystemfuel Srl. nie było w stanie stworzyć właściwych warunków do przeprowadzenia ostatecznych

testów emisji, ponieważ ich jednostka spalająca nie ma jeszcze automatycznego systemu zapłonu. W związku z tym jednostka spalania nie jest fizycznie połączona z kotłem parowym, ponieważ musi być ręcznie zapalana w strumieniu gazu, co implikuje, że "fałszywe powietrze" miesza się ze spalinami komory spalania, a to prowadzi do uzyskiwania niepoprawnych danych. Ze względu na priorytety Termo2Power S.A. i fakt, że Microsystemfuel nie jest w stanie ustalić terminu, kiedy będzie miał odpowiednie rozwiązanie, Termo2Power S.A. rozpoczął starania o alternatywne, włoskie opatentowane rozwiązania gazyfikacji.

O innych efektach Spółka informowała w raportach bieżących z 2018 r.

21 grudnia 2017 r. Spółka podała, iż równocześnie, i w związku z trwającymi we Włoszech pracami nad demonstratorem, zgłosili się do Spółki i jej przedstawicieli nowi zainteresowani produktami Termo2Power S.A., w tym Microsystemfuel Srl. zainteresowane 5 jednostkami kogeneracyjnych ekspanderów o mocy 200 kWe oraz Gaia Energy Srl. zainteresowane 6 kompletnymi jednostkami 200 kWe. Poinformowano o trwających negocjacjach dotyczących ostatecznej wartości i warunków realizacji tych zamówień (cena uzależniona od konfiguracji urządzeń, to minimum 16 000 000,00 PLN). O efektach Spółka informowała w raportach bieżących z 2018 r.

W 1 kwartale 2017 roku Emitent oraz jego przedstawiciele na rynkach zlokalizowanych poza Polską, otrzymał szereg warunkowych zamówień dotyczących oferowanych technologii. W związku z tym podjęto decyzje o utworzeniu spółek z lokalnymi partnerami na poszczególnych rynkach:

- z partnerem na rynku włoskim, Raportem bieżącym nr 76/2017 z 14 sierpnia 2017 r., Zarząd Spółki Termo2Power S.A. podał informację o zakończonym procesie rejestracji nowej spółki na rynku włoskim. Spółka działa pod nazwą "Grenergy Lab s.r.l", siedziba: Viale Elena, 12, 80044 Ottaviano (NA) – Włochy.

Forma prawna: Spółka kapitałowa (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w tradycyjnej formule – "società a responsabilità limitata").

Podział kapitału zakładowego wynosi 50/50, co umożliwia konsolidację wyniku finansowego Termo2Power S.A.

Jako rodzaj działalności wskazano: Produkcja energii elektrycznej.

Uruchomienie nowej spółki odbyło się na zasadach "Innowacyjny start up". Trwają starania o pozyskanie, dzięki lokalnym programom: dotacji, ulg podatkowo – kredytowych, udogodnień w zakresie zatrudnienia pracowników itp.

Celem stworzenia nowej spółki jest kontynuowanie spójnej i celowej polityki Emitenta, mającej doprowadzić do szybkiego wdrożenia możliwości częściowej produkcji oraz częściowego montażu urządzeń na licencji Termo2Power S. A. Dodatkowo nowa spółka z siecią lokalnych operatorów ma zapewnić możliwość szybkiej obsługi sprzedażowej i posprzedażowej. Krok taki jest uzasadniony, o czym świadczą raporty publikowane przez Emitenta dotyczące aktywności na rynku włoskim, a wynikającej z zainteresowania oferowaną technologią. Utworzenie nowej Spółki na terytorium Włoch umożliwi swobodniejszą koordynację działań na tym istotnym dla Spółki rynku.

- z przedstawicielem Uniwersytetu Nanjing (Uniwersytet z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej). Obydwie strony wyraziły zainteresowanie, aby Termo2Power S. A. weszła do spółki joint venture. Raportem z 03 lipca 2017 r., Zarząd Spółki poinformował o podpisaniu dwustronnej umowy z partnerem na rynku chińskim – Uniwersytetem Tongji z siedzibą w Szanghaju (Chińska Republika Ludowa). Podpisanie Umowy przynosi Spółce wymierne korzyści polegające na ułatwionym dostępie do ogromnego lokalnego rynku chińskiego, a Termo2Power S.A. uzyska wiarygodne źródło tańszych części, kluczowych dla produkcji w Polsce (takich jak płytowe wymienniki ciepła itd.)

Ustalono następujące metody współpracy:

- Obie strony będą zabiegały na swoich macierzystych rynkach o dotacje na wspólne projekty badawcze,

- Obie strony zgodziły się utworzyć komitet projektowy z udziałem członków każdej strony, odpowiedzialny za opracowanie wspólnego planu badań, nadzorujący działanie projektu,

- Obie strony zgodziły się wzmocnić wzajemną komunikację. Zgadzają się na wymianę raportów z badań i organizację corocznych spotkań projektowych,

- Obie strony pracują nad utworzeniem wspólnego przedsięwzięcia, z myślą o wprowadzeniu na rynek w Chinach i poza Chinami wspólnych zaawansowanych urządzeń z zakresu energii odnawialnej.

Na mocy umowy do obowiązków obu stron należą:

- Głównymi obowiązkami strony chińskiej będą: rozwijanie i dostarczanie zespołowi wysokowydajnej technologii integracji silników ORC, technologii integracji biomasy oraz technologii dostarczającej wiele form energii,

- Głównymi obowiązkami strony polskiej będą: zapewnienie zespołowi wysokowydajnej technologii liniowej energii słonecznej, technologii produkcji

ekspandera ORC, technologii magazynowania ciepła, a także komercjalizacja / międzynarodowa wiedza marketingowa.

W zakresie prawa własności intelektualnej:

- Wszystkie prawa własności intelektualnej wygenerowane przed zawarciem współpracy pozostają nadal własnością ich właścicieli, tak w trakcie realizacji projektu, jak i po jego zakończeniu,

- Obie strony będą dzielić się wypracowaną własnością intelektualną, pracami naukowymi, danymi, wzorami, oprogramowaniem, powstałymi w trakcie realizacji projektu,

- Obie strony stwierdzają, że będą się ubiegać o ochronę patentową dla osiągnięć projektowych, powstałych z własności współdzielonej przez obie strony.

Strony ustaliły, że Umowa będzie obowiązywała przez trzy lata od daty jej podpisania. Przed wygaśnięciem umowy obie strony ustalą, czy przedłużą współpracę.

Równocześnie są kontynuowane wspólne działania dotyczące demonstracyjnej elektrowni ORC 8 kWe.

- joint venture w Holandii.

Najistotniejsze warunkowe zamówienia, o których Emitent informował w 2017 r. pozyskane we Włoszech, pozostające do potencjalnej realizacji, to:

- realizacja 2 projektów systemów do gazyfikacji drewna. Przekłada się to na użycie ekspanderów Emitenta, zamiast silników tradycyjnych (spalinowych). Zastosowanie tego typu rozwiązania pozwoli na ograniczenie kosztów obsługi serwisowej silników (ze strony serwisanta, jak i końcowego użytkownika).
Przewidywana wartość kontraktu Emitenta wyniesie około 1.500.000,00 (słownie: półtora miliona 00/100 PLN),
- dostawa zestawów kogeneracyjnych zasilanych biomasą, o następujących parametrach i liczbie: 2 zestawy x 200 kWe i 1 zestaw x 100 kWe. Wartość zamówienia wyniesie około 900.000,00 EUR (około 4.000.000,00 PLN).
- jednostka 50 kWe otwartego ekspandera parowego. Przewidywana wartość pierwszej jednostki demonstracyjnej, tj. 100kWe: 129 000,00 EUR.
- system kogeneracji zasilany biomasą. Instalacja ma dostarczać 200 kW energii elektrycznej i 700 kW ciepłej wody, paliwem będą zrębki. Wartość systemu: około 1,4 mln PLN,

- 10 zestawów jednostek kogeneracyjnych na biomasę, o mocy 200 kWe każdy. Oferowana cena wynosi 350.000 EUR za sztukę, co daje w przeliczeniu za 10 urządzeń 3,5 mln EUR, czyli szacowana wartość wyniesie ok. 14.700.000 PLN. Potencjalny zysk będzie dzielony w proporcji 50% ÷ 50% z włoskim partnerem Spółki. Warunkiem realizacji zamówienia jest efektywność energetyczna wynosząca co najmniej 20%, możliwość spalania wszystkich rodzajów biomasy (do 50% wilgotności) oraz zapoznanie się przez Klienta z jednostką demonstracyjną, polegające na uruchomienie jednostki na 24 h ciągłej pracy, w preferowanej przez Klienta lokalizacji, czyli w Gricignano D'Aversa we Włoszech.

Warunkiem niezbędnym do zrealizowania dostaw jest uruchomienie zestawu demonstracyjnego.

Z kolei 31 lipca 2017 r. Zarząd Spółki podpisał umowę handlową ze Spółką włoską. Zważywszy, że Emitent zajmuje się produkcją urządzeń kogeneracyjnych (do produkcji energii elektrycznej i energii cieplnej z biomasy) zamierza znaleźć klientów wśród gmin we włoskim regionie Kampania. Zgodnie z postanowieniami umowy, lokalny Partner, będzie reprezentował Emitenta przed decydentami miejscowych jednostek samorządu terytorialnego (gmin).

W szczególności Partner zapewni następujące działania:

1. Akwizycja handlowa.
2. Przygotowanie dokumentacji technicznej, kontraktowej.
3. Pomoc przy realizacji kontraktów.
4. Pozyskiwanie źródeł finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego z programów regionalnych.

Umowa została zawarta na 12 miesięcy i w tym okresie zaplanowano sprzedaż 10 instalacji Emitenta (jednostki kogeneracyjne 80 kW/e każda w cenie 420 000,00 EUR, czyli całość zakładanej sprzedaży wyniesie 4 200 000,00 EUR). Przewidywana marża Spółki wyniesie powyżej 30%.

Podawane w 2017 r. daty możliwych zamówień uległy przesunięciom (opóźnieniom) z powodu sytuacji z instalacją demonstratora, której częścią składową powinna być komora spalania autorstwa Microsystemfuel. Termo2Power S.A. znalazła alternatywę dla komory spalania Microsystemfuel, jednak klienci żądają jednostki operacyjnej o mocy 100 - 200 kW, aby zweryfikować obiecaną sprawność elektryczną i wytrzymałość maszyny przed podpisaniem umowy/zamówienia. Z tego powodu Termo2Power S.A. musi zainwestować w demonstracyjną pełnowymiarową jednostkę kogeneracyjną, w rzeczywistości będzie to pierwsze zamówienie dla zewnętrznej firmy z Ottaviano (Włochy), która zapłaci jeżeli jednostka będzie działać przez 3 miesiące zgodnie z wymaganą specyfikacją. Do momentu, gdy Spółka

otrzyma płatność za tę jednostkę, dochód ze sprzedaży energii elektrycznej do sieci zostanie podzielony między centrum ogrodnicze z Ottaviano a Spółkę. Centrum ogrodnicze zainwestuje w roboty budowlane i maszynę (rębak, rozdrabniacz) do produkcji zrębków z biomasy odpadowej. Wyraziło zgodę na to, aby przedmiotowa jednostka pełniła rolę demonstratora, a potencjalni klienci mogli się z nią zapoznawać i odwiedzać miejsce jej lokalizacji (informacje powiązane z raportem bieżącym nr 7/2018 z 05 marca 2018 roku).

W dniu 22.02.2017 roku Spółka zawarła z Instytutem Elektrotechniki, Oddział Technologii i Materiałoznawstwa Elektrotechnicznego, z siedzibą we Wrocławiu, porozumienie w sprawie współpracy naukowej i badawczo-rozwojowej. Zawiązanie porozumienia umożliwi korzystanie obu partnerom z wiedzy, zasobów i doświadczenia współpracujących podmiotów, ułatwi komunikację i wspólne rozwiązywanie wyzwań badawczych i rozwojowych. Celem Porozumienia jest nawiązanie długoterminowej współpracy pomiędzy stronami porozumienia w zakresie działalności naukowej i badawczo - rozwojowej. Współpraca w ramach porozumienia obejmować będzie różne zastosowania materiałów kompozytowych na bazie polianiliny. Materiały termoelektryczne typu "Polianilina" to polimery (polimerem jest również plastik), które wytwarzają pewną energię elektryczną wyłącznie za pomocą różnicy temperatur pomiędzy ich jedną i drugą stroną (ich dwiema przeciwnymi stronami).

Dnia 28 lipca 2017 roku Spółka zawarła kolejną znaczącą umowę współpracy, tym razem z Instytutem Energii Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie.

Zważywszy, że:

A. Instytut Energii dysponuje technologią termicznego przetwarzania odpadów w systemie zgazowania.

B.Termo2Power dysponuje technologią produkcji energii elektrycznej z wykorzystaniem ekspandera.

Strony Umowy gotowe są i wyrażają chęć do rozpoczęcia współpracy w zakresie:
1. Wspólnego opracowania technologii innowacyjnego układu kogeneracyjnego wykorzystującego technologie zgazowania odpadów, produkcji energii cieplnej i produkcji energii elektrycznej za pomocą ekspandera i układu ORC.
2. Wspólnego opracowania ostatecznego produktu oraz przedsięwzięcia działań marketingowych w celu oferowania i sprzedaży produktu dla odbiorców końcowych.

3. Złożenia wniosku o dofinansowanie fazy badawczej, niezbędnej do opracowania technologii innowacyjnego układu kogeneracyjnego, z regionalnych środków wsparcia dla przedsiębiorstw.

Zawiązanie porozumienia umożliwi korzystanie obu partnerom z wiedzy, zasobów i doświadczenia współpracujących podmiotów, ułatwi komunikację i wspólne rozwiązywanie wyzwań badawczych i rozwojowych, a także umożliwi wdrożenia wypracowanych technologii (komercjalizację).

25 października Zarząd Spółki poinformował o rozpoczęciu realizacji porozumienia w sprawie współpracy naukowej i badawczo-rozwojowej podpisanego w dniu 11 maja 2016 roku z Politechniką Wrocławską. Obecnie strony Porozumienia koncentrują współpracę na rozwoju niskotemperaturowych mikroskalowych instalacji ORC o mocy do 5 kWe, w których źródłem ciepła jest gorąca woda o temperaturze 95 - 100 ° C. Źródło ciepła może pochodzić z podstawowych domowych instalacji grzewczych zasilanych biomasą lub gazem. W trakcie ogrzewania domu lub wytwarzania ciepłej wody do użytku domowego (np. prysznic) w tym samym czasie będzie generowana na małą skalę energia elektryczna przez układ mikrokogeneracyjny (microCHP - Micro Combined Heat and Power - skojarzona produkcja energii cieplnej i energii elektrycznej).

Politechnika Wrocławska zbudowała pierwszy prototyp, który umożliwi rozpoczęcie testów optymalnego doboru płynu roboczego i typu ekspandera. Termo2Power dostarczył ekspander z wirującym tłokiem, który będzie porównany z innymi typami ekspanderów.

Zakłada się, że końcowy okres zwrotu inwestycji dla użytkowników końcowych powinien wynosić = <5 lat, międzynarodowy rynek dla tego typu urządzeń jest ogromny. Z powodów technologicznych (również dotyczących testów wytrzymałościowych), wprowadzenie urządzeń na rynek będzie możliwe dopiero po 2018 roku. Rozpoczęcie prezentacji dla profesjonalnych sprzedawców będzie możliwe w drugiej połowie 2018 roku.

Ponadto, w odniesieniu do Porozumienia zawartego z Politechniką Wrocławską, Zarząd Spółki podał ustalenia, które znalazły się w dokumencie podpisanym 11 maja 2016 roku:

Przedmiot Porozumienia:
1. Celem Porozumienia jest nawiązanie długoterminowej współpracy pomiędzy stronami Porozumienia w zakresie działalności naukowej i badawczo - rozwojowej.

2. Współpraca w ramach Porozumienia obejmować będzie różne zastosowania termodynamiki i wymiany ciepła w przemyśle produkcyjnym układów .
3. Współpraca obejmować będzie realizacje następujących dziedzin:
a. Prowadzenie badań naukowych mających na celu postęp i udoskonalanie właściwości układów ORC i układów parowych znajdujących się w ofercie Spółki,
b. Rozwój technologii dotyczących doskonalenia produktów,
c. Opracowywania i udoskonalania metod i narzędzi badawczych stosowanych w badaniach nad układami ORC i układami parowymi,
d. Wdrażanie nowych metod i technologii w produkcji przemysłowej,
e. Prowadzenie konsultacji, wykonywanie ekspertyz i opinii, wspólne publikacje wyników prowadzonych badań,
f. Organizowania staży i praktyk studenckich,
g. Organizowania wspólnych szkoleń i wzajemnego doskonalenia zasobów ludzkich w obu podmiotach,
h. Inne wspólnie uzgodnione działania.

Zawiązanie Porozumienia umożliwi korzystanie obu partnerom z wiedzy, zasobów i doświadczenia współpracujących podmiotów, ułatwi komunikację i wspólne rozwiązywanie problemów.

W marcu 2017 roku Emitent rozpoczął rozmowy i negocjacje z firmą inwestycyjną, którą jest podmiot powiązany ze Spółką Emitenta, który zaplanował emisję nowych akcji, w tym dla strategicznych Akcjonariuszy Spółki Termo2Power. Wartość nominalna akcji z nowej emisji Venture capital wyniesie 0,10 PLN. Akcje Spółki Venture capital o wartości nominalnej 0,10 PLN byłyby zaproponowane akcjonariuszom Emitenta. Ustalono parytet wymiany na poziomie 1:15 (za 1 akcję Spółki, Akcjonariusz Spółki otrzyma minimum 15 akcji w nowej emisji podmiotu powiązanego, tj. w spółce Venture capital).

Termo2Power informowała, iż planowana transakcja:

- nie spowoduje wycofywania akcji Spółki z rynku NewConnect i Termo2Power nie wyemituje nowych akcji, oraz, że
- celem jest uzyskanie kryteriów pozwalających na jak najszybsze wprowadzenie Termo2Power na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniach 04, 07 i 20 grudnia 2017 r. w raportach bieżącym Emitent informował o pozytywnym przebiegu wymiany akcji Termo2Power S.A. na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. Ostatecznie zainicjowany w marcu 2017 r. proces nie zakończył się jednak w sposób zamierzony przez strony, które do

niego przystąpiły (ze względu na niewypełnienie złożonych zobowiązań przez 2 biorących w przedsięwzięciu akcjonariuszy Emitenta) i został ponownie rozpoczęty w 2018 r. o czym Spółka informuje w raportach bieżących.

W okresie od 3 do 9 sierpnia 2017 r. trwało zawieszenia na rynku NewConnect obrotu akcjami spółki Termo2Power S.A. Zarząd Giełdy postanowił zawiesić obrót akcjami spółki Termo2Power S.A., na mocy Uchwały Nr 835/2017 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 sierpnia 2017 r. w sprawie zawieszenia na rynku NewConnect obrotu akcjami spółki Termo2Power S.A. Zawieszenie nastąpiło w związku z żądaniem zgłoszonym przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 78 ust. 3 w zw. z art. 16 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. W komunikacie opublikowanym przez KNF w dniu 03 sierpnia 2017 r. stwierdzono, że: "Urząd Komisji Nadzoru Finansowego ustalił, iż nie zostały przekazane do publicznej wiadomości istotne informacje, których publikacji wymaga art. 19 rozporządzenia MAR" - art. 19 rozporządzenia MAR dotyczy transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze. Zarząd Emitenta zwrócił się niezwłocznie po otrzymaniu przedmiotowej Uchwały do wymienionych w art. 19 osób z prośbą o zweryfikowanie przeprowadzonych przez nie transakcji na akcjach Spółki pod kątem kompletności przekazanych Spółce raportów z tych transakcji.

Efektem działań Zarządu, były zawiadomienia, które wpłynęły do Spółki w dniach 3 i 4 sierpnia 2017 r., od pana Waldemara Kosińskiego, który w tym okresie sprawował funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (raport bieżący nr 72/2017 z 4 sierpnia 2017 r. „Zawiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki").

Pomimo ciążącego w tamtym czasie na Panu Waldemarze Kosińskim obowiązku niezwłocznego zawiadamiania Spółki o każdej zawartej transakcji, w terminie umożliwiającym przekazanie przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o tych transakcjach (stosownie do art. 19 ust. 3 MAR), pan Waldemar Kosiński nie informował na bieżąco Spółki o zawarciu przedmiotowych transakcji. Zarząd Spółki wyraził ubolewanie z powodu wystąpienia takiej praktyki, która w konsekwencji naraziła Spółkę i jej Akcjonariuszy na konsekwencje w postaci zawieszenia obrotu akcjami Spółki.

Zarząd Spółki poinformował, iż poza tym odosobnionym, choć istotnym, przypadkiem naruszenia reguł komunikacji osoby zarządczej ze Spółką, a w konsekwencji Spółki z jej Akcjonariuszami i innymi uczestnikami rynku, Spółka oraz pozostałe osoby zarządcze i osoby im bliskie wypełniały i wypełniają należycie ciążące na nich obowiązki informacyjne. Równocześnie

Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do wyjaśnienia przedmiotowej sprawy z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego.

Po opublikowaniu raportu bieżącego nr 72/2017 z 4 sierpnia 2017 r. („Zawiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki"), nastąpiło wznowienie obrotu na rynku NewConnect akcjami spółki Termo2Power S.A. W dniu 08 sierpnia 2017 roku, w związku z uchyleniem decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie żądania zawieszenia obrotu akcjami spółki Termo2Power S.A., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 917/2017 z 8 sierpnia 2017 r. w sprawie wznowienia obrotu na rynku NewConnect akcjami spółki Termo2Power S.A. Wznowienie obrotu akcjami spółki nastąpiło od sesji giełdowej w dniu 9 sierpnia 2017 r.

Bezpośrednią konsekwencją przyczyny, która wpłynęła na zawieszenie notowań Spółki (brak terminowego przekazania Spółce zawiadomień o transakcjach na akcjach Spółki przez Członka Rady Nadzorczej) i w trosce o jej dobry wizerunek, było opublikowanie 4 sierpnia 2017 r. ogłoszenia o zwołaniu na 31 sierpnia 2017 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A., a następnie podjęcie 31 sierpnia uchwały w sprawie odwołania Waldemara Mirosława Kosińskiego ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej.

17 października Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości, że otrzymał wyjaśnienia od Pana Waldemara Kosińskiego, iż środki, które pozyskał ze sprzedaży należących do niego akcji Spółki, czyli blisko 2 miliony złotych (informacja w raporcie bieżącym nr 72/2017 z 04 sierpnia 2017 r.), zostały wykorzystane na leczenie kilkuletniego chłopca. Wymagało to specjalistycznych operacji, które zostały przeprowadzone w okresie kilku miesięcy w USA i zakończyły się powodzeniem.

Pan Waldemar Kosiński oraz Zarząd Spółki, ustalili działania, których efektem miało być zrekompensowanie skutków niezastosowania się przez Waldemara Kosińskiego do przepisów rozporządzenia MAR (art. 19 ust. 3 MAR) co mogło podważyć zaufanie do Spółki i doprowadziło do zawieszenia notowań.

W związku z powyższym Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości informację, iż w dniu 16 października 2017 r. Spółka zawarła ze znaczącym akcjonariuszem Spółki - Panem Waldemarem Kosińskim (Darczyńca) umowę darowizny na rzecz Spółki Termo2Power S.A. (Darowizna).

Umowa darowizny opiewała na kwotę 250 000,00 PLN (słownie PLN: dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) i środki zostały postawione do dyspozycji Spółki.

Środki pozyskane z wyżej wymienionej darowizny zostały przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii opracowywanych przez Spółkę, w tym technologii, za które odpowiada Pan Waldemar Kosiński.

Raportem bieżącym opublikowanym 13 września 2017 r. Zarząd Spółki podał informację, iż tego dnia Spółka zawarła z akcjonariuszami Spółki - Fundacją Stichting Ga voor Groen (reprezentowaną przez Pana Jacoba Brouwera) oraz Panem Radosławem Bartoszewskim umowy pożyczek na rzecz Spółki Termo2Power S.A. Działanie to miało na celu pozyskanie środków finansowych bez konieczności przeprowadzenia nowej emisji akcji.

Umowa pożyczki z Panem Jacobem Brouwerem opiewała na kwotę 100 000,00 PLN (słownie PLN: sto tysięcy 00/100) - środki zostały postawione do dyspozycji Emitenta. Środki przekazane przez Pana Jacoba Brouwera pochodziły z odsprzedaży części własnych pakietów akcji Termo2Power S.A. należących do Fundacji Stichting Ga voor Groen, w zamiarze udzielenia pożyczki Spółce.

Z Panem Radosławem Bartoszewskim została podpisana Umowa o wartości 100.000,00 PLN (słownie PLN: sto tysięcy 00/100). Środki również zostały postawione do dyspozycji Emitenta.

Termin na spłatę wyżej wymienionych zobowiązań wynosi 24 miesiące od dnia pozyskania środków przez Spółkę. Do dnia spłaty Pożyczka będzie nieoprocentowana. Środki z wyżej wymienionych Pożyczek zostały pozyskane z przeznaczeniem na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii Spółki, w tym czynności związane z przenoszeniem demonstratora (ekspandera) do Włoch oraz dalsze prace związane z dostosowaniem urządzenia do potrzeb kontrahentów.

Istotny udział w kosztach działalności operacyjnej Spółki w 2017 r. odgrywała amortyzacja. W drugim kwartale była to kwota 61 860,59 PLN (narastająco od początku 2017 r. jest to odpowiednio 123.629,51 PLN), w trzecim kwartale 2017 była to kwota 62 043,93 PLN (narastająco od początku 2017 r. jest to odpowiednio 185 673,44 PLN), w czwartym kwartale była to kwota 62 043,93 PLN (narastająco od początku 2017 r. jest to odpowiednio 247 717,37 PLN). Do kosztów działalności operacyjnej nie weszły wynagrodzenia Prezesa Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki - w tym okresie nie pobierali wynagrodzenia za pracę.

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2017	2016	2017	2016
Przychody netto ze sprzedaży	138 574,38	453 744,42	33 224,10	102 564,29
Koszty działalności operacyjnej	909 291,25	705 013,08	218 008,40	159 361,00
Amortyzacja	247 717,37	241 489,72	59 391,83	54 586,28
Zysk ze sprzedaży	-770 716,87	-251 268,66	-184 784,31	-56 796,71
Zysk z działalności operacyjnej	-447 642,52	-219 954,11	-107 325,16	-49 718,38
Zysk (strata) brutto	-478 333,96	-238 742,00	-114 683,63	-53 965,19
Zysk (strata) netto	-478 333,96	-238 742,00	-114 683,63	-53 965,19
Aktywa trwałe	1 506 464,71	1 602 784,08	361 184,57	362 292,97
Aktywa obrotowe	384 091,71	324 171,31	92 088,45	73 275,61
Aktywa razem	1 890 556,42	1 926 955,39	453 273,02	435 568,58
Kapitał własny	1 294 318,31	1 772 652,27	310 321,11	400 689,93
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	596 238,11	154 303,12	142 951,91	34 878,64
Zobowiązania długoterminowe	203 580,48	0,00	48 809,72	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	392 657,63	154 303,12	94 142,18	34 878,64
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-165 931,04	395 748,90	-39 783,03	89 455,00
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	8 184,96	-421 811,37	-1 962,40	-95 346,15
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	196 407,08	-0,02	47 089,86	0,00
Przepływy pieniężne netto	38 661,00	-26 062,49	9 269,22	-5 891,16

7.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Wskaźniki rentowności	2017	2016
1	**Rentowność majątku (ROA)** wynik finansowy netto x 100 aktywa ogółem	**-25,30%**	**-12,39%**
2	**Rentowność netto** wynik finansowy netto x 100 przychody ogółem	**-93,99%**	**-48,97%**
3	**Rentowność kapitału własnego (ROE)** wynik finansowy netto x 100 kapitał własny x 100	**-0,37%**	**-13,47%**

	Wskaźniki płynności finansowej	2017	2016
1	**Wskaźnik płynności finansowej I stopnia** aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	**0,98**	**2,1**

2	**Wskaźnik płynności finansowej II stopnia** aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	**0,78**	**1,6**
3	**Wskaźnik płynności finansowej III stopnia** inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	**0,24**	**0,37**

	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	**2017**	**2016**
1	**Szybkość obrotu zapasów (w dniach)** średni stan zapasów x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	**228,16**	**58**
2	**Spływ należności (w dniach)** średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	**405,42**	**70**
3	**Spłata zobowiązań (w dniach)** średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	**228,79**	**61**

7.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł PLN)	**2017**	**2016**	**Zmiana %**
Amortyzacja	247 717,37	241 489,72	2,58%
Zużycie materiałów i energii	408 499,31	176 078,98	132,00%
Usługi obce	101 578,06	142 883,49	-28,91%
Podatki i opłaty	7 374,43	121,66	-
Wynagrodzenia	112 969,33	42 297,87	167,08%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22 555,95	6 381,36	253,47%
Pozostałe koszty rodzajowe	8 596,80	6 971,04	
Ogółem	**909 291,25**	**616 224,12**	47,56%

7.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	**2017**	**2016**
Pozostałe przychody operacyjne	**370 245,02**	**31 314,57**
Dotacje otrzymane	120 245,02	0,00
Inne przychody operacyjne	250 000,00	31 314,57
Pozostałe koszty operacyjne	**47 170,67**	**0,02**
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	47 028,68	0,00
Inne koszty operacyjne	141,99	0,02

7.5. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2017 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2017 roku Spółka korzystała z usług Autoryzowanego Doradcy „Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni Spółka Komandytowa" z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 20 875,00 PLN netto.

8. ZATRUDNIENIE

Spółka na dzień 31 grudnia 2017 roku liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 4,6 osoby.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży usług w wysokości 138 574,38 PLN czyli niższe od tych z roku 2016, które wyniosły 453 744,42 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 -478 333,96 PLN, w porównaniu do -238.742,00 PLN straty z poprzedniego roku. Wzrost strat spowodowany jest wyższymi wydatkami na materiały w tym roku, czyli 408 499,31 PLN, zaś w 2016 roku było to odpowiednio 176 078,98 PLN.

Spółka w 2017 roku dzięki umowie z NCBiR rozpoczęła prace nad projektem, który na najbliższe lata ma zagwarantować jakość i wydajność jednego z jej głównych produktów.

Spółka zaciągnęła pożyczki od Akcjonariuszy w kwocie 200 000,00 PLN. Środki z pożyczek zostały przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii Spółki, w tym czynności związane z przenoszeniem demonstratora (ekspandera) do Włoch oraz dalsze prace związane z dostosowaniem urządzenia do potrzeb kontrahentów.

10. PLANY SPÓŁKI

Zarząd planuje sfinalizowanie procedury testowania i certyfikacji oraz rozpoczęcie komercjalizacji technologii Spółki. Będzie to również pierwszy 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. Ponieważ Spółka jest jedynym producentem tak unikalnego typu 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.

Zarząd planuje zakończyć rok finansowy 2018 bez straty. Zyski oparte na zamówieniach z 2018 roku będą widoczne dopiero w roku 2019 z powodu polskich przepisów księgowych, które stanowią, że zaliczki nie stanowią wkładu do zysków.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

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.

W IV kwartale, w ramach zawartej umowy Spółka realizowała I etap projektu, w tym głownie wstępne badania modelowe, których celem jest określenie

parametrów geometrycznych i eksploatacyjnych projektowanego urządzenia. Głównym wykonawcą prac w tym etapie była Politechnika Warszawska Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa. Należy wspomnieć o bardzo dużym koszcie obliczeniowym prowadzonych obliczeń, który przekłada się na długi czas prowadzenia obliczeń. Poradzono sobie z tym problemem stosując wielordzeniowe stacje obliczeniowe i zrównoleglając prowadzone obliczenia. Wyniki otrzymanych obliczeń oraz wnioski wynikające z obserwacji kluczowych parametrów symulacji takich jak ciśnienie lub prędkość czynnika w ekspanderze pozwalają na rozpoczęcie prac optymalizacyjnych dotyczących geometrii i parametrów termodynamicznych ekspandera. Stanowią one podstawę do dalszych badań prowadzonych w ramach projektu wysokosprawnych kompaktowych siłowni kogeneracyjnych małej mocy zasilanych biomasą stałą dla energetyki rozproszonej (BioCHP).

Suma uzyskanych z NCBiR środków na realizację projektu (w ramach zaliczek) wyniosła 159 582,96 PLN. Wydatki poniesione przez Spółkę na badania przemysłowe w ramach projektu (do 02 stycznia 2018 r.) wyniosły ogółem netto 150 306,24 PLN (wydatki kwalifikowalne netto 150 306,24 PLN, dofinansowanie wyniosło 120 245,02 PLN netto, zaś wkład własny Spółki 30 061,22 netto).

Przez cały rok 2017 Termo2Power S.A. kontynuowała prowadzenie badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Dokonywana była dalsza wymiana wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskała nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowotworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, w zakresie ulepszania posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów wyniosły łącznie w 2017 roku 317 740,19 PLN netto.

12. ZAGROŻENIA

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

12.1.1. Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku urządzeń ORC

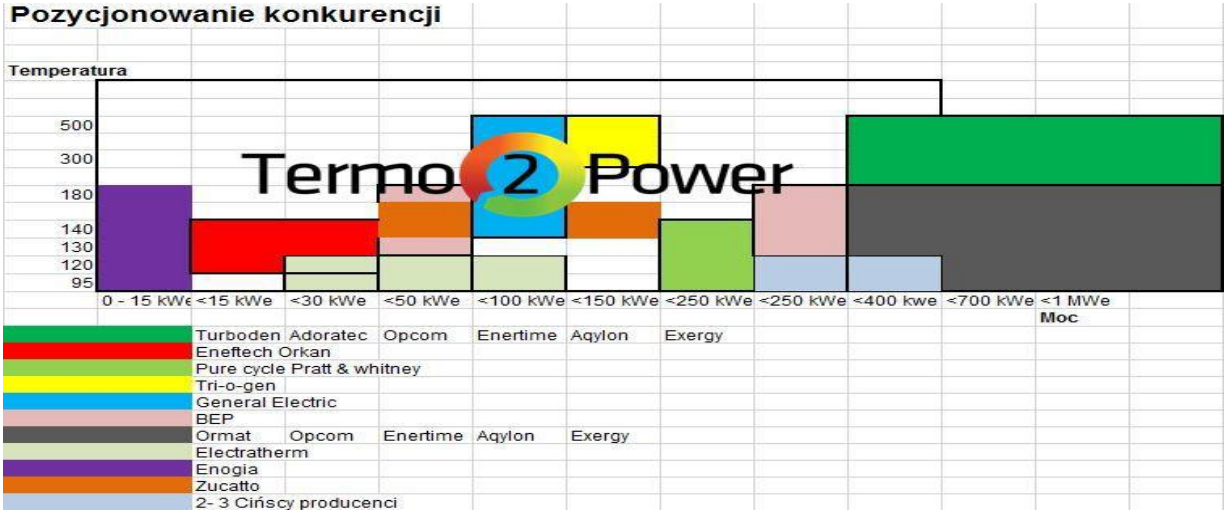
Główna oś działalności Termo2Power S. A. to segment urządzeń ORC (Organic Rankine Cycle). Istniejący rynek urządzeń ORC można podzielić ze względu na uzyskiwaną temperaturę z "odpadów" według kryteriów: źródła ciepła i moc (wyjście elektryczne) urządzeń.

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 1800 C i wyżej oraz mocy do 100 kWe. (Patrz rysunek nr 1).

Największa konkurencja dla maszyn ORC występuje w segmencie powyżej 200 kW, gdzie włoska firma "Turboden" jest zdecydowanym liderem rynku. Białe, niewypełnione obszary tabeli nr 1 to segmenty rynku, dla których produkty oferuje wyłącznie Termo2Power S. A. We wszystkich pozostałych segmentach temperatury - mocy, istnieje tylko jeden lub dwa podmioty oferujące produkt dla tego konkretnego zastosowania.

Jak wynika z rozpoznanego przez Zarząd Spółki zakresu działania konkurencji, w chwili obecnej Emitent posiada technologię, na którą istnieje zapotrzebowanie rynkowe. W przeważającej mierze podmioty konkurencyjne nie posiadają jej w swojej ofercie. Jednak w przyszłości można się spodziewać zwiększenia konkurencji na rynku porównywalnych technologii do technologii Emitenta, pochodzących szczególnie z Chin i / lub Indii. To z kolei może niekoniecznie wpłynąć na liczbę zamówień i generowanych przez Emitenta przychodów.



Rysunek 1. Pozycjonowanie konkurencji

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 osiągane 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.

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 zawiązana 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 kadrę menedżerską.

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 wkalkulowane w strategię rozwoju Emitenta, którą minimalizuje poprzez działania badawczo-rozwojowe.

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. Spółka zakłada bezpośredni związek pomiędzy powstaniem i uruchomieniem demonstratora a rozpoczęciem stałej sprzedaży i uruchomieniem cyklu produkcyjnego.

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, banki i inne instytucje kredytowe mogą niechętnie udzielać kredytów. Również z tego względu rozpatrywana jest przez Emitenta możliwość emisji obligacji, która z kolei może napotkać na brak zainteresowania spowodowany wewnętrznymi regulacjami potencjalnych inwestorów i funduszy inwestycyjnych (np. wymóg, aby historia finansowa emitenta nie była krótsza niż 2 lata).

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 wprowadzanymi 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 niezrealizowaną zakładaną strategią Spółki

Spółka zamierza zrealizować strategię, której celem jest osiągnięcie przyspieszonego i jednocześnie kontrolowanego rozwoju. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki w zakresie wdrożenia produktów. Należy jednak zauważyć, że sukces realizacji projektów, o których mowa wyżej będzie również zależał od czynników pozostających poza kontrolą Spółki, w tym możliwości uzyskania w terminie pomocy finansowej.

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 2017 roku, nadal większościowym akcjonariuszem Emitenta były trzy osoby, które posiadały akcje dające łącznie 54,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Duża koncentracja akcjonariatu sprawia, że akcjonariusze ci mogą 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 wymienieni akcjonariusze, jako założyciele firmy, zainteresowani są 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 nienależycie 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 nienależycie 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

- uchylenia 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. **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"**

14. **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**

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

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

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

Prezes Zarządu
Jacob Brouwer