

ERATO ENERGY ASI S.A.

dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

sprawozdanie z działalności spółki oraz jej grupy
kapitałowej w roku obrotowym 2020

22 MARCA 2021 | ROK 2020

**ERATO
ENERGY**

SPIS TREŚCI

1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z INFORMACJAMI NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH	4
1.1. DZIAŁALNOŚĆ FOTOWOLTAICZNA.....	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	5
1.3. DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA.....	6
2. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	14
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	14
4. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2020, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	14
4.1. TRANSAKCJA Z ERATO ENERGY SP. Z O.O.....	14
4.1.1. ZMIANA STRUKTURY WŁASNOŚCIOWEJ EMITENTA.....	14
4.1.2. WPIS SPÓŁKI DO PROWADZONEGO PRZEZ KNF REJESTRU ZARZĄDZAJĄCYCH ASI	15
4.2. SATREVOLUTION S.A.....	15
4.2.1. LIST INTENCYJNY ZE SPÓŁKĄ PUBLICZNĄ W ZAKRESIE FUZJI LUB PRZEJĘCIA.....	15
4.2.2. TRANSAKCJE NA AKCJACH I POŻYCZKI	15
4.2.3. ZAKWALIFIKOWANIE PLATFORMY UNI-BUS DO NAJWYŻSZEGO POZIOMU W SKALI TRL (TRL 9).....	16
4.2.4. UNIWERSALNA PLATFORMA NANOSATELITARNA I DOFINANSOWANIE	16
4.2.5. KONSTELACJA REC I DOFINANSOWANIE.....	16
4.3. QNA TECHNOLOGY SP. Z O.O.	17
4.4. DEEPSTRIBUTED SP. Z O.O.....	17
4.5. VITROTEST EUROPE SP. Z O.O.....	18
4.6. ALPHAMOON SP. Z O.O.	18
4.7. ACATAVIR SP. Z O.O.	18
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	18
7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
7.1. ZARZĄDZANIE DŁUGIEM	20
8. AKCJE WŁASNE	20
9. INFORMACJA O ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).....	20
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	20
11. OPIS ZAGROZEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	20
11.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z REORGANIZACJĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	21
11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FOTOWOLTAICZNĄ.....	21
11.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ŚWIATOWYMI/EUROPEJSKIMI TRENDAMI.....	21
11.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI	21
11.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY PRODUKTÓW	21
11.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI I USŁUGAMI.....	21
11.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI PRODUKTÓW.....	22
11.2.6. RYZYKO WALUTOWE.....	22
11.2.7. RYZYKO ZMIANY CEN	22
11.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	22
11.2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW	22
11.2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI INWESTYCJAMI W FARMY FOTOWOLTAICZNE.....	22
11.2.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM	22
11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ I DORADCZĄ.....	22
11.3.1. OGÓLNE RYZYKO INWESTYCYJNE.....	23
11.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	23

11.3.3.	RYZYO ZWIĄZANE Z WYCENĄ DOKONYWANYCH INWESTYCJI	23
11.3.4.	RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	23
11.3.5.	RYZYO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE.....	23
11.3.6.	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI PROWADZONYMI W RAMACH KVARO ASI SP. Z O.O.....	24
11.3.7.	RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	24
11.3.8.	RYZYO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	24
11.3.9.	RYZYO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DORADCZĄ.....	24
11.4.	RYZYO DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	25
11.4.1.	RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM GOSPODARCZYM POLSKI.....	25
11.4.2.	RYZYO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI LUDZKIMI	25
11.4.3.	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	25
11.4.4.	RYZYO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WIZERUNKU	25
11.4.5.	RYZYO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH.....	25
11.4.6.	RYZYO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI	25
11.4.7.	RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIEGO POZIOMU FINANSOWANIA	26
11.5.	RYZYO KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE	26
11.5.1.	RYZYO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	26
11.5.2.	RYZYO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA	26
11.5.3.	RYZYO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW	26
12.	INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK I RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	27
13.	ŁAD KORPORACYJNY.....	27

1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z INFORMACJAMI NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH

27 października 2020 r. pomiędzy Emitentem, tj. Erato Energy ASI S.A. (ówcześnie: Tech Invest Group ASI S.A.) i jej większościami akcjonariuszami a Erato Energy Sp. z o.o. i jej wszystkimi (dwoma) udziałowcami zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą grupa kapitałowa Emitenta jest w trakcie reorganizacji:

1. 26 listopada 2020 r. Emitent nabył wszystkie udziały Erato Energy Sp. z o.o. W zamian dotychczasowi udziałowcy przejętej spółki objęli nowo wyemitowane akcje Emitenta serii I, tj. Łukasz Gralec objął 98.630.137 akcji a Michał Post 38.356.164 akcje. Zostały one wyemitowane na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2020 r. i zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 lutego 2021 r.
2. Wartość Erato Energy Sp. z o.o. na poziomie 107.865.233,19 zł została oszacowana przez niezależny i profesjonalny podmiot oraz potwierdzona przez biegłego rewidenta.
3. 8 grudnia 2020 r. raportem bieżącym opublikowanym przez Elektroniczny System Przekazywania Informacji (system ESPI) Emitent ogłosił strategię rozwoju swojej grupy kapitałowej na lata 2021-2022.
4. 17 lutego 2021 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została również zmiana nazwy Emitenta z Tech Invest Group ASI S.A. na Erato Energy ASI S.A., jako skutek uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 listopada 2020 r.
5. W dniu 5 stycznia 2021 r. Emitent zawiązał jednoosobową spółkę zależną TIG ASI Sp. z o.o. 25 lutego 2021 r. została ona (jako spółka w organizacji) wpisana do prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (wewnętrznie zarządzający ASI). Na dzień publikacji niniejszego dokumentu podmiot ten nie jest jeszcze zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym.
6. Prowadzona przez Emitenta działalność inwestycyjna zostanie przeniesiona do spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. i tam będzie rozwijana.
7. Emitent utraci status ASI, a następnie przejmie spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o. – połączenie poprzez przejęcie w trybie art. 516 § 6 KSH.
8. Emitent pod nazwą Erato Energy S.A. będzie prowadził działalność na rynku odnawialnych źródeł energii, skupiając się na fotowoltaice, kontynuując dotychczasową działalność prowadzoną przez Erato Energy Sp. z o.o.

Ponadto, podmiotem w 100% zależnym od Emitenta jest T&T Consulting Sp. z o.o. – podmiot wpisany na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowanych Doradców – zarówno NewConnect, jak i Catalyst.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Emitenta zostało sporządzone przez podmiot dominujący, tj. Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.). Konsolidacją metodą pełną, według art. 60 ustawy o rachunkowości, objęte zostały dane:

- jednostki dominującej Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.),
- Erato Energy Sp. z o.o. (od nabycia udziałów tej spółki przez Emitenta, tj. od 26 listopada 2020 r.),
- T&T Consulting Sp. z o.o. (za cały 2020 r.).
- W sprawozdaniu skonsolidowanym uwzględnione zostały także, przy zastosowaniu metody praw własności zgodnie z art. 63 ustawy o rachunkowości, dane następujących jednostek stowarzyszonych:
- Kvarco ASI Sp. z o.o., w której w całym raportowanym okresie (i nadal) Emitent posiadał 1/3 kapitału zakładowego oraz 1/3 w ogólnej liczbie głosów,
- Farm Innovations Sp. z o.o., w której Emitent w okresie do 21 czerwca 2020 r. posiadał 28,07%-owy, a od 22 czerwca 2020 r. nadal posiada 30,39%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

W sprawozdaniu skonsolidowanym nie zostały uwzględnione dane jednostek stowarzyszonych pośrednio poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o. Powyższe nie spowodowało istotnego zniekształcenia danych i nie miało istotnego wpływu na przedstawiony obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej Emitenta.

1.1. DZIAŁALNOŚĆ FOTOWOLTAICZNA

Erato Energy Sp. z o.o. to spółka o ugruntowanej pozycji na rynku odnawialnych źródeł energii, która posiada struktury handlowo-instalacyjne na terenie całej Polski. Dostarcza nowoczesne i ekologiczne rozwiązania

fotowoltaiczne dla klientów detalicznych oraz przedsiębiorstw. W 2020 r. Spółka zamontowała w całej Polsce około 3 tys. instalacji, powiększając ponad 8-krotnie wynik w stosunku do 2019 r.

Tematyka odnawialnych źródeł energii zdobyła nadzwyczajną popularność. W opinii Zarządu dynamiczny rozwój branży i działalności fotowoltaicznej prowadzonej w grupie kapitałowej Emitenta będzie kontynuowany. Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład (European Green Deal), Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które w dającej się przewidzieć przyszłości będą kreować sektor energetyczny w Europie i w Polsce, promując w sposób bardzo istotny odnawialne źródła energii. W samej Polsce aktualnych jest wiele projektów wspierających korzystanie z energii „zielonej”, pochodzącej z odnawialnych źródeł energii. Są to programy dopłat i finansowania, o zasięgu zarówno ogólnopolskim, jak i organizowane bezpośrednio przez lokalne samorządy. Rozwiązania fotowoltaiczne cieszą się na tyle popularnością, że wiele osób decyduje się na inwestycję niezależnie od aktualnie dostępnych programów. Rosnąca liczba użytkowników urządzeń z dziedziny OZE wpływa również na coraz większą ilość pozytywnych opinii o branży i Spółce, co bezpośrednio przekłada się na kolejnych zainteresowanych swoją własną inwestycją. Duże doświadczenie oraz wysokie kompetencje umożliwią Spółce z sukcesem uczestniczyć w wieloletnim trendzie wzrostowym na tym rynku. Erato Energy Sp. z o.o. specjalizuje się w instalacjach o mocy do 50 kWp. Będzie to stanowić dalszą podstawową drogą rozwoju wraz z poszerzeniem dostępnej oferty, w której znajdą się m.in. pompy ciepła, banki energii oraz stacje ładowania pojazdów elektrycznych. Spółka planuje również:

- rozwój w zakresie farm fotowoltaicznych o mocy minimum 1MW,
- wykorzystanie bardzo innowacyjnych technologii zapewniających istotne przewagi konkurencyjne.

Jednym z priorytetów jest nawiązanie współpracy z partnerami, którzy poszerzą swoją ofertę o fotowoltaikę. Spółka prowadzi działania mające na celu wprowadzenie nowych kanałów dystrybucyjnych poprzez podmioty mające wysokie pozycje w swoich segmentach działalności. Planuje się, że dzięki temu liczba doradców z ofertą Spółki ulegnie wielokrotnemu zwiększeniu.

Aktualnie działalność fotowoltaiczna prowadzona jest przez spółkę zależną od Emitenta, tj. Erato Energy Sp. z o.o. Po połączeniu Emitenta z Erato Energy Sp. z o.o. będzie ona kontynuowana i rozwijana bezpośrednio przez Emitenta, który po ustaniu statusu ASI będzie funkcjonował pod nazwą Erato Energy S.A.

Erato Energy S.A., jako podmiot stabilny finansowo, o stałych dodatnich przepływach pieniężnych, będzie spółką dominującą w grupie kapitałowej Emitenta.

1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) prowadzi działalność inwestycyjną, skupiając się na akcjach i udziałach podmiotów reprezentujących obszary nowych technologii i innowacji.

Portfel inwestycyjny budowany jest w oparciu o analizę fundamentalną oraz ocenę trendów rynkowych. Kluczowe znaczenie ma produkt oferowany przez dany podmiot, ocena jego kadry zarządzającej oraz ogólnych perspektyw rozwoju (zarówno tego przedsiębiorstwa, jak i rynku, na którym ono działa). W kręgu zainteresowania Spółki są mikro-, małe i średnie przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie rozwoju i charakteryzujące się innowacyjnością i perspektywą dużego wzrostu, a także wyróżniające się usługami lub produktami dającymi możliwość uzyskania istotnej przewagi konkurencyjnej na globalnym rynku, w tym zwłaszcza poprzez efekt skali.

Założenia inwestycyjne:

- wielkość pojedynczej inwestycji w kwocie do 1 mln zł (z możliwością kilkakrotnego inwestowania w ten sam projekt),
- wstępne zaangażowanie w dany podmiot na poziomie 5%-40% kapitału zakładowego,
- zachowanie pakietu kontrolnego przez pomysłodawców biznesu,
- inwestycje w spółki poprzez objęcie nowych udziałów/akcji lub ich odkup od dotychczasowych właścicieli,
- wyjście z inwestycji poprzez odsprzedaż akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu, wprowadzenie na NewConnect lub rynek regulowany GPW.

Spółka wpisana jest do prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi jako wewnętrznie zarządzający ASI. Alternatywna spółka inwestycyjna jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym i podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie przewidzianym w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Działalność inwestycyjna realizowana jest również poprzez spółkę celową Kvarco ASI Sp. z o.o., w której Emitent posiada 33,33%-owy udział w kapitale zakładowym.

W Tabeli 1 i Tabeli 2 przedstawione zostały portfele inwestycyjne odpowiednio Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) oraz Kvarco ASI Sp. z o.o.

Prowadzona przez Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) działalność inwestycyjna zostanie przeniesiona (i tam rozwijana) do nowo utworzonej spółki w 100% zależnej od Emitenta, TIG ASI Sp. z o.o.

1.3. DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA

W grupie kapitałowej Emitenta znajduje się T&T Consulting Sp. z o.o. Podmiot ten prowadzi działalność związaną z doradztwem strategicznym i doradztwem w zakresie rynku kapitałowego. Spółka wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowanych Doradców – zarówno NewConnect, jak i Catalyst.

Tabela 1. Portfel inwestycyjny Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.)**

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM
1.	Erato Energy Sp. z o.o.	Spółka opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. www.eratoenergy.com	100,00%
2	T-Bull S.A.	Producent gier elektronicznych, przede wszystkim na urządzenia mobilne. Spółka posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku. Jej produkcje zostały pobrane ponad 540 mln razy (stan na 28.02.2021 r.). Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: średnia liczba pobrań w 2020 r. wyniosła ok. 219 tys./dzień. Akcje spółki notowane są na rynku regulowanym (podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. www.t-bull.com	TIG: <1,00%
3	SatRevolution S.A.	Spółka prowadzi działalność w branży kosmicznej i jako jedna z niewielu firm na świecie zajmuje się kompleksowo projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołoziemskich nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne. SatRevolution tworzy konstelację 1024 satelitów monitorujących Ziemię – projekt REC, którego ukończenie planowane jest na 2026 r. www.satrevolution.com	TIG: 3,56% ¹ Kvarko: 4,20%*
4	Shuttout Ltd.	Założyciel i właściciel serwisu shuttout.com – innowacyjnego na skalę światową serwisu, którego koncepcja opiera się na społecznościowych konkursach fotograficznych kierowanych przede wszystkim do amatorów fotografii występujących w roli organizatorów, uczestników i jury. Docelowo również marketplace oferującymi jakościowe (zweryfikowane i ocenione) zdjęcia. www.shuttout.com	TIG: 12,76%
5	Farm Innovations Sp. z o.o.	Farm Innovations jest podmiotem ściśle ukierunkowanym na tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych dedykowanych sektorowi rolnictwu. Spółka udostępnia szeroką architekturę do zarządzania hodowlą bydła mlecznego: • Stado.pl – aplikacja do zarządzania stadem, która łączy,	TIG: 30,39% Kvarko: 28,86%

** Akcje i udziały są w posiadaniu Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.). Użyte w tabeli skróty „TIG” odnoszą się aktualnie do tej spółki, a po przeniesieniu działalności inwestycyjnej do TIG ASI Sp. z o.o. – będą odnosić się do TIG ASI Sp. z o.o.

¹ Stan po uwzględnieniu przyszłych zmian, o których mowa w opublikowanym za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (system ESPI) raportu bieżącego Spółki nr 4/2021.

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<p>koordynuje i kontroluje wiele procesów;</p> <ul style="list-style-type: none"> SAiND (System Analizy i Nadzoru Danych) – zaawansowany i innowacyjny system kontroli bydła z użyciem microchipów wszczepianych podskórnice, który umożliwia identyfikację bydła, ale przede wszystkim prowadzi pomiar temperatury w interwałach czasowych ustalanych przez użytkownika (informacja bardzo istotna w hodowli bydła). System jest poddawany ciągłym udoskonaleniom i rozbudowywany o kolejne funkcjonalności; MCAM (Mobilne Centrum Analizy Mleka) – specjalistyczny pojazd laboratoryjny przystosowany do wykonywania zaawansowanych analiz mleka i siary w warunkach terenowych, bezpośrednio u hodowcy. Analiza surowca dokonywana jest bezpośrednio w gospodarstwie klienta, a jej wyniki możliwe są do odczytu w aplikacji Stado.pl natychmiast po przeprowadzonym badaniu. W dotychczasowej praktyce pobranie próbek mleka, ich transport i przekazanie do laboratorium często wiązało się z długim czasem oczekiwania oraz znacznymi kosztami. MCAM to pierwsze tego typu przedsięwzięcie w Polsce. <p>Spółka współpracuje z Instytutem Zootechniki Państwowego Instytutu Badawczego w Balicach, co stanowi wsparcie naukowe oraz zaplecze doświadczalne dla wszystkich realizowanych przez Spółkę projektów.</p> <p>www.farminnovations.pl www.stado.pl</p>	
6	Paymax S.A.	<p>Paymax jest pierwszą na polskim rynku spółką, która dostarczyła mPOS (mobile point-of-sale): mobilny terminal (kieszonkowych rozmiarów czytnik kart płatniczych) pozwalający przyjmować od klientów płatności w praktycznie dowolnej lokalizacji (w zasięgu sieci komórkowej lub wi-fi), poprzez połączenie ze smartfonem lub tabletem. Rozwiązanie dedykowane zwłaszcza przedsiębiorcom, którzy nie realizują sprzedaży w stałych, stacjonarnych punktach, lecz na przykład prowadzą handel sezonowy czy też stoisko targowe.</p> <p>www.paymax.pl</p>	TIG: 8,92%
7	MagicVR.co Sp. z o.o.	<p>Spółka z branży gamingowej (VR). Spółka realizuje również projekt Wirtualna Elka, który ma na celu stworzenie oprogramowania stanowiącego symulator zachowań drogowych przeznaczony do celów edukacyjno-szkoleniowych (VR).</p> <p>www.magicvr.co www.wirtualnaelka.pl</p>	TIG: 11,29% Kvarko: 12,37%
8	Kvarko ASI Sp. z o.o.	<p>Kvarko ASI jest spółką celową, której przedmiotem działalności jest dofinansowywanie podmiotów będących projektami naukowo-badawczymi lub badawczo-rozwojowymi, znajdujących się na wczesnych etapach rozwoju, z możliwością skomercjalizowania.</p> <p>Dofinansowywanie odbywa się w ramach obejmowanych przez Kvarko ASI udziałów w perspektywicznych projektach B+R. Intencją TIG jest inwestowanie środków pieniężnych w spółki o wysokim potencjale rozwoju i ponadprzeciętnej prognozowanej</p>	TIG: 33,33%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<p>stopie zwrotu.</p> <p>Budżet inwestycyjny Kvarco ASI wynosi 30 mln zł, z czego 24 mln zł to przyznana kwota dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (projekt grantowy BRIDGE Alfa). Projekt jest realizowany w transzach, w ramach wpłat na poczet nowych projektów B+R, przy ostatecznym terminie kwalifikowalności wydatków ustalonym na 31 grudnia 2023 r.</p> <p>Po 1/3 udziałów i głosów w Kvarco ASI posiadają: TIG, Kvarco Group ASI Sp. z o.o. oraz Venture FIZ – fundusz zarządzany przez Ipopema TFI S.A.</p> <p>www.kvarco.pl</p>	

Tabela 2. Portfel inwestycyjny Kvarco ASI Sp. z o.o.

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVARCO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
1	DSA Sp. z o.o.	<p>DSA rozwija platformę cyfrową Digital Sales Agent, która wspomaga i optymalizuje sprzedaż bezpośrednią realizowaną za pośrednictwem Internetu. Produkt skierowany jest do klienta biznesowego, ze szczególnym uwzględnieniem dużych korporacji (banki, ubezpieczyciele, operatorzy telekomunikacyjni). Narzędzie opiera się na autorskich algorytmach i unikalnych rozwiązaniach automatycznie analizujących i optymalizujących wiele parametrów opisujących użytkowników Internetu (mechanizmy big data).</p> <p>www.dsa.marketing</p>	20,00%
2	Biovetika Sp. z o.o.	<p>Biovetika opracowuje nowe szczepionki weterynaryjne dla zwierząt gospodarskich (drób, trzoda chlewna) przeciwko bakteriom, których błona komórkowa zawiera lipopolisacharyd bakteryjny, inaczej zwany endotoksyną (E. Coli, Salmonella). Spółka wykorzystuje autorską koncepcję naukową (platformę technologiczną) pozwalającą na projektowanie szczepionek przeciwko wielu bakteriom.</p> <p>www.biovetika.com.</p>	31,98%
3	Farm Innovations Sp. z o.o.	<p>Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 5.</p> <p>www.farminnovations.pl www.stado.pl</p>	28,86%
4	QNA Technology Sp. z o.o.	<p>Spółka nanotechnologiczna rozwijająca technologię produkcji półprzewodnikowych kropek kwantowych (QNA.dots) oraz tuszy kwantowych (QNA.ink). Firma specjalizuje się w rozwoju technologii syntezy unikalnych w skali świata kropek kwantowych emitujących w zakresie światła niebieskiego. Kropki kwantowe to nanokryształy półprzewodnika w formie koloidu, które potrafią zamieniać prąd na światło, światło na prąd lub jeden kolor promieniowania na inny – w zależności od ich przeznaczenia. Koloidalna forma kropek kwantowych pozwala na deponowanie półprzewodnika na dowolnych podłożach (np. szkło, folia, papier,</p>	18,35%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVARKO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<p>metal), różnymi metodami, włączając w to drukowanie.</p> <p>Technologia kropek kwantowych ma potencjał zrewolucjonizować kilka rynków zaawansowanych technologii (w tym szeroko pojętą energetykę ze szczególnym uwzględnieniem fotowoltaiki):</p> <ul style="list-style-type: none"> • wyświetlacze nowej generacji – nowe funkcjonalności, poprawa jakości, uproszczenie procesu produkcji i obniżenie jego kosztów, zmniejszenie zużycia energii, • oświetlenie LED – nowe funkcjonalności oraz poprawa parametrów, • akumulatory do urządzeń mobilnych – poprawa parametrów, • nowe źródła energii – możliwość wykorzystania kropek do generowania wodoru, • zabezpieczenia dokumentów wrażliwych oraz zabezpieczenia anty-podróbkowe – skuteczne zabezpieczenia przy wykorzystaniu unikalnych fluoroscencyjnych tuszy kwantowych. • QNA Technology Sp. z o.o. to: • jedyna firma w Europie Środkowo-Wschodniej oferująca tak wysokiej jakości bezkadmowe niebieskie kropki kwantowe („deep blue”), • jeden z 14 start-upów z całego świata, które zakwalifikowały się do tajwańskiego programu inkubacyjnego Garage+ Global Startup, • jeden z 11 start-upów, które dostały się do finału programu Sebastiana Kulczyka InCredibles. <p>www.qnatechnology.com</p>	
5	Debn Sp. z o.o.	<p>DEBN pracuje nad nowatorską igłą do biopsji prostaty pokrytą powłoką polimerową zawierającą kombinację antybiotyków, które są stopniowo uwalniane w tkance gruczołu krokowego, w czasie wykonywania biopsji. Taka konstrukcja umożliwia znaczące zredukowanie ryzyka występowania powikłań po zabiegu (istotny problem dzisiejszej medycyny).</p> <p>DEBN dotychczas zrealizował następujące kamienie milowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produkt DEBN został objęty ochroną patentową w USA oraz Polsce. Europejski Urząd Patentowy przyznał mu prawo do wystąpienia o ochronę patentową w wybranych przez spółkę krajach na obszarze Europy (proces walidacji). • W wyniku przeprowadzonych badań ustalony został ostateczny skład substancji aktywnych (antybiotyki) i nośnika (polimer). • Dokonano szczegółowego porównania gotowego produktu DEBN względem igieł biopsyjnych bez aktywnej powłoki. Produkt DEBN wykazuje bardzo wysoką efektywność, co pozwala postawić tezę, że jest w stanie osiągnąć znaczący sukces na globalnym rynku produktów 	20,00%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVARO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<p>medycznych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zoptymalizowano proces, który na chwilę obecną zapewnia powtarzalność procesu powlekania igieł DEBN (odchylenie poniżej 10%). Dokonano wstępnych przygotowań do transferu technologii do warunków przemysłowych. • We współpracy z partnerem technologicznym opracowany został projekt i prototyp opakowania DEBN. Obejmuje on opakowanie w jednym zestawie igły do znieczulenia i igły biopsyjnej DEBN. • Produkt DEBN otrzymał zgodę Komisji Bioetycznej na przeprowadzenie badań klinicznych na ludziach. • Opracowywano dokumentację systemową wg EN ISO 13485 wymaganą dla wytwórcy wyrobu medycznego. • Spółka powołała radę naukową ds. badania klinicznego, w skład której już teraz wchodzi prof. Kurt Naber (Niemcy). Zgodę do uczestnictwa w radzie wyrazili również: prof. Truls Bjerklund (Norwegia), dr Bela Koves (Węgry) oraz dr Tommaso Cai (Włochy). Wszystkie cztery osoby to urodzcy, czołowi światowi specjaliści i liderzy opinii w zakresie infekcji. <p>Spółka kontynuuje intensywny rozwój i prace mające na celu zwłaszcza certyfikację wyrobu i wprowadzenie go na globalne rynki.</p> <p>www.debn.eu</p>	
6	SatRevolution S.A.	<p>Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 3.</p> <p>www.satrevolution.com</p>	4,20%*
7	Hotel Application Sp. z o.o.	<p>Działalność Hotel Appliation skupia się na rozwoju dedykowanego hotelom systemu informatycznego przeznaczonego do wspierania organizacji różnego rodzaju wydarzeń (konferencji, targów, zjazdów itd.). Zaletą systemu – aplikacji HotelApp – będzie automatyzacja części funkcji poprzez zastosowanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych, m.in. algorytmów wykorzystujących uczenie maszynowe (ang. machine learning) i sztucznej inteligencji (ang. artificial intelligence, AI).</p> <p>http://hotelapplication.app</p>	30,00%
8	HyperLab Solution Sp. z o.o.	<p>Działalność Hyperlab Solution skupia się na opracowywaniu autorskich algorytmów przetwarzania danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych. Rozbudowywana przez Hyperlab Solution unikatowa baza danych obiektów i zjawisk w postaci rozległych bibliotek będzie umożliwiać identyfikację, kartowanie i analizę środowiska, m.in. wód, gleb, zanieczyszczenia powietrza czy nielegalnych wysypisk śmieci.</p> <p>www.hyperlabsolution.com</p>	30,00%

* Stan po uwzględnieniu przyszłych zmian, o których mowa w opublikowanym za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (system ESPI) raportu bieżącego Spółki nr 4/2021.

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVAROKO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
9	MagicVR.co Sp. z o.o.	Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 7. www.magicvr.co www.wirtualnaelka.pl	12,37%
10	itTicket Sp. z o.o.	itTicket skupia się na stworzeniu unikalnej platformy edukacyjnej wspomagającej rozwój przyszłych programistów, w szczególności studentów (nie tylko kierunków informatycznych) i uczniów szkół ponadpodstawowych. Z drugiej strony, poprzez dostarczanie obiektywnych charakterystyk użytkowników, platforma będzie służyć przyszłym pracodawcom do pozyskiwania z rynku pracowników o zweryfikowanych, pożądanym umiejętnościach programistycznych (jej integralnym elementem będzie zautomatyzowany, obiektywny, ekspercki system rekomendacji użytkowników, oparty o algorytmy sztucznej inteligencji). Projekt powstał w odpowiedzi na problemy kadrowe w branży IT. www.itTicket.pl	20,00%
11	Captive Portal Installer Sp. z o.o.	CPI tworzy narzędzie Captive Portal Installer, które będzie umożliwiło samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalne wdrożenie tzw. captive portalu, czyli strony internetowej wyświetlanej użytkownikom otwartej, darmowej sieci WiFi w celu przyznania dostępu do Internetu po udanej autentykacji. CPI stanowić będzie element tzw. inteligentnego WiFi i umożliwi tworzenie oraz zarządzanie bazami danych klientów, korzystających z darmowej sieci. Zgodnie z wiedzą Emitenta obecnie na rynku nie funkcjonuje żadne rozwiązanie umożliwiające samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalnego wdrożenia captive portalu. Projekt powstał w odpowiedzi na zapotrzebowanie dostawców otwartych sieci WiFi, u których problematyczna jest konieczność fizycznej instalacji oraz zatrudniania specjalistów do wykonywania tego typu działań u klienta docelowego. Wpływa to na czas realizacji prac, podnosi koszty całego procesu oraz wprowadza ograniczenie terytorialne w ekspansji na nowe rynki. www.captiveportalinstaller.com	40,00%
12	Brelecton Systems Sp. z o.o.	Brelecton Systems rozwija technologię, która ma na celu optymalizację procesów nanoszenia cienkich warstw polimerowych metodami zanurzeniowymi oraz automatyzację czynności, które obecnie prowadzone są ręcznie. System ma znaleźć zastosowanie w wielu obszarach, gdzie obecnie wykorzystywane są cienkie warstwy, m.in. w optyce (filtry interferencyjne), fotonice, optoelektronice (m.in. diody LED, FET), w układach wielowarstwowych (np. filtry interferencyjne), przy warstwach zabezpieczających czy warstwach nadających materiałom nowych właściwości (np. wytwarzanie warstw hydrofobowych). www.brelecton.com	25,00%
13	LBL Systems Sp. z o.o.	LBL System zajmie się opracowaniem i wdrożeniem nowych drukarek 3D. W ramach przedsięwzięcia zostanie stworzona rodzina maszyn drukujących metodą przyrostową w technologii FDM (ang. Fused Deposition Modeling) o dużej szybkości i precyzji wydruku oraz przystosowanych do drukowania za pomocą nowych materiałów. Pomysłodawcą projektu jest 3D Printers Sp. z o.o.	35,00%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVAROKO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		www.lblsystems.com	
14	Deepdistributed Sp. z o.o.	<p>Deepdistributed tworzy platformę, która wykorzysta rozproszone zasoby obliczeniowe do uruchamiania eksperymentów związanych z uczeniem maszynowym przy użyciu interfejsu graficznego użytkownika. Głównym zadaniem platformy będzie automatyzacja procesu zarządzania i konfiguracji infrastruktury obliczeniowej, co ma znacząco ułatwić pracę inżynierom uczenia maszynowego (ang. MLE, Machine Learning Engineers).</p> <p>Szacuje się, że obecnie MLE poświęcają od 10% do nawet 30% czasu pracy na przygotowanie sprzętu i środowiska uruchomieniowego, co jest uciążliwe oraz kosztowne. Czas ten mógłby zostać wykorzystany efektywniej, zwłaszcza na główne prace, czyli programowanie.</p> <p>www.deepdistributed.com</p>	15,06%
15	Vitrotest Europe Sp. z o.o.	<p>Vitrotest Europe zaprojektuje i wdroży nowy rodzaj syntetycznych kontroli w immunoenzymatycznych testach diagnostycznych typu ELISA.</p> <p>Innowacja będzie polegała na wprowadzeniu dodatkowej kontroli o niskiej awidności. Aktualnie są one praktycznie niedostępne w sprzedaży komercyjnej, ponieważ do ich wytwarzania standardowo niezbędna jest surowica ludzka pobrana od osób, które mają po raz pierwszy kontakt z patogenem, co stanowi deficyt w populacji ludzkiej. Vitrotest Europe opracowuje nową technologię, która pozwoli stosować testy o niskiej awidności bez konieczności wykorzystania surowicy.</p> <p>Termin „awidność” oznacza wypadkową sił oddziałujących pomiędzy całymi cząsteczkami przeciwciał i antygenem. Niska awidność jest charakterystyczna dla wczesnej infekcji, co jest kluczowe z perspektywy wdrożenia skutecznego leczenia w odpowiednim czasie (na początku infekcji).</p> <p>W pierwszym etapie nowy rodzaj testów zostanie zaimplementowany do testów wykrywających zakażenie wirusem odry, a następnie planowane jest rozszerzenie zakresu o kolejne infekcje.</p> <p>Ponadto spółka reprezentuje ukraińskiego producenta zestawów immunoenzymatycznych Vitrotest Bioreagent LLC na terenie Unii Europejskiej.</p> <p>www.vitrotest.pl</p>	40,00%
16	Alphamoon Sp. z o.o.	<p>Alphamoon stworzy bazującą na algorytmach sztucznej inteligencji (ang. Artificial Intelligence, AI) platformę Tyro. Zostanie ona wykorzystana do zarządzania modelami przetwarzającymi język naturalny (ang. Natural Language Processing, NLP). Platforma będzie stanowiła podstawę do definiowania i zarządzania procesami do automatycznego przetwarzania dokumentów, znajdując zastosowanie w takich branżach jak bankowość, ubezpieczenia, windykacja, przemysł, sektor publiczny, retail.</p> <p>Narzędzie będzie należeć do rozwiązań z grupy zrobotyzowanej automatyzacji procesów (ang. Robotic Process Automation, RPA). Głównym przeznaczeniem platformy będzie ekstrakowanie, klasyfikacja i przetwarzanie zestawów danych z różnego rodzaju</p>	10,00%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVARKO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<p>dokumentów, w zależności od oczekiwań i potrzeb klientów. Pozwoli to m.in. na automatyczne rozpoznawanie typu/kategorii dokumentu, wyciąganie kluczowych informacji, wyszukiwanie informacji w treści, ocenę kompletności dokumentu itd. System samodzielnie będzie mógł przekształcać dokumenty nieustrukturyzowane (np. sprawozdania finansowe, umowy, dokumenty urzędowe) w dane strukturalne, które będą mogły zostać następnie wykorzystane. Dzięki temu narzędzie zapewni:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zmniejszenie kosztów pracy ludzkiej, • skrócenie czasu wymaganego do ręcznej weryfikacji dokumentów, • zwiększenie wiarygodności przedstawianych wyników analiz, • niższe koszty wdrożenia dzięki uniwersalnym komponentom wielokrotnego użytku, • szybszy czas wdrożenia dzięki autorskiemu algorytmowi uczenia na niewielkiej liczbie przykładów treningowych. <p>Według GrandViewResearch wartość rynku sztucznej inteligencji w 2020 roku wyniesie 62,4 mld USD. Szacuje się, że wzrośnie ona do 733,7 mld USD w 2027 roku, a skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) w latach 2020-2027 ukształtuje się na poziomie 42,2% r/r.</p> <p>www.alphamoon.ai</p>	
17	Acatavir Sp. z o.o.	<p>Celem Acatavir, po przeprowadzeniu szeregu odpowiednich badań, jest stworzenie i skomercjalizowanie innowacyjnego produktu do leczenia i/lub zapobiegania infekcji, tzw. kociego kataru, wywołanej przez herpeswirusa kotów, w szczególności – herpeswirusa kotów typu 1 (FHV-1) i kaliciwirusa kotów (FCV). Zapalenie górnych dróg oddechowych u kotów (zwane właśnie kocim katarzem), jest powszechną chorobą i określeniem zbiorczym obejmującym zakaźne schorzenia dróg oddechowych oraz błon śluzowych u kotów. Objawem może być zarówno łagodny, wodnisty wyciek z nosa jak i ciężkie schorzenia ogólnoustrojowe prowadzące do śmierci.</p> <p>Produkt opracowany w wyniku badań Acatavir ma stanowić odpowiedź na kilka istotnych potrzeb związanych z leczeniem kociego kataru.</p> <p>Poza Kvarko, pomysłodawcami i udziałowcami Acatavir (każdy po 20%) są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • prof. dr hab. Krzysztof Pyrc (Prezes Zarządu Acatavir) – profesor zwyczajny, mikrobiolog, biotechnolog, wirusolog, uznany ekspert w zakresie koronawirusów, kierownik Pracowni Wirusologii i twórca Laboratorium Wirusologicznego BSL3 Virogenetics w Małopolskim Centrum Biotechnologii, a także laboratorium zakaźnego na Wydziale Biochemii, Biofizyki i Biotechnologii UJ; • prof. dr hab. Maria Nowakowska – profesor zwyczajny, wybitny i nagradzany ekspert z zakresu chemii, trzykrotnie członkini Komitetu Noblowskiego nominującego kandydatów do Nagrody Nobla; 	20,00%

LP.	NAZWA SPÓŁKI PORTFELOWEJ	ZWIĘZŁY OPIS SPÓŁKI PORTFELOWEJ	UDZIAŁ KVAROKO W KAPITALE ZAKŁADOWYM
		<ul style="list-style-type: none"> • prof. dr hab. Krzysztof Szczubiałka – profesor zwyczajny, wybitny i nagradzany ekspert z zakresu chemii, specjalista w obszarach związanych z zastosowaniem polimerów w biomedycynie, w tym do zwalczania wirusów; • mgr Aleksandra Synowiec – biotechnolog, wirusolog molekularna, członek zespołu i doktorantka w Laboratorium Wirusologicznym BSL3 Virogenetics w Małopolskim Centrum Biotechnologii, laureatka nagrody L’Oréal-UNESCO For Women in Science Award L’Oréal-UNE. <p>W 2019 r. 25% gospodarstw domowych w Europie posiadało co najmniej jednego kota, co przekłada się na ponad 106 mln tych zwierząt (raport roczny za 2020 r. sporządzony przez European Pet Food Industry Federation). Według szacunków Market Data Forecast wartość rynku zdrowia zwierząt towarzyszących w 2019 r. wyniosła 15,3 mld USD i do 2024 r. wzrośnie do 20,7 mld USD przy CAGR na poziomie 6,26%.</p> <p>www.acatavir.com</p>	

2. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie z działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej zostało sporządzone:

- na podstawie art. 49 oraz art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości,
- z uwzględnieniem art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru,
- zgodnie z Załącznikiem nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2020, tj. okresu od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

3. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według ustawy o rachunkowości. Zasady zostały przedstawione w tych sprawozdaniach.

4. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2020, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

4.1. TRANSAKCJA Z ERATO ENERGY SP. Z O.O.

Transakcja przejęcia Erato Energy Sp. z o.o. a następnie połączenia Emitenta z tą spółką oraz związana z tym reorganizacja grupy kapitałowej Emitenta została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania.

4.1.1. ZMIANA STRUKTURY WŁASNOŚCIOWEJ EMITENTA

Transakcja z Erato Energy Sp. z o.o. zakładała emisję przez Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) akcji serii I (o czym mowa w punkcie 1) oraz akcji serii J (o czym mowa w punkcie 7.1).

24 lutego 2021 r. w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych Emitent otrzymał

od akcjonariuszy zawiadomienia związane ze zmianami w jego strukturze własnościowej spowodowanej głównie rejestracją nowych akcji w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Z zawiadomień wynika następująca struktura akcjonariatu Emitenta:

- Pan Łukasz Gralec – 98.688.153 akcje i głosy (56,43% w kapitale oraz w głosach),
- Pan Michał Post – 38.727.076 akcji i głosów (22,14% w kapitale oraz w głosach),
- Pan Mateusz Holly – 8.338.736 akcji i głosów (4,77% w kapitale oraz w głosach),
- Pan Mariusz Muszyński – 7.296.801 akcji i głosów (4,17% w kapitale oraz w głosach),
- Pretium Investments ASI Sp. z o.o. (podmiot zależny od Pana Mariusza Muszyńskiego) – 923.856 akcji i głosów (0,53% w kapitale oraz w głosach),
- Pan Piotr Kumięga – 7.714.660 akcji i głosów (4,41% w kapitale oraz w głosach),
- Pan Krzysztof Cichecki – 3.480.387 akcji i głosów (1,99% w kapitale oraz w głosach),
- Pozostali – 9.712.380 akcji i głosów (5,55% w kapitale oraz w głosach).

4.1.2. WPIS SPÓŁKI DO PROWADZONEGO PRZEZ KNF REJESTRU ZARZĄDZAJĄCYCH ASI

Po analizie złożonych przez Emitenta dokumentów (w tym polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej), w wyniku pozytywnego rozpatrzenia wniosku Spółki, Komisja Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 70zc Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej: „Ustawa o funduszach”), wpisała Emitenta do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI) jako wewnętrznie zarządzający ASI. Data wpisu: 30.04.2020 r.

ASI jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach i podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie przewidzianym w tej ustawie.

W związku z faktem, że po połączeniu ze spółką zależną Erato Energy Sp. z o.o. Emitent będzie prowadził działalność na rynku odnawialnych źródeł energii (fotowoltaika), a działalność inwestycyjna zostanie przeniesiona do spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. (która została już wpisana do rejestru ASI, jako spółka w organizacji), Emitent będzie ubiegał się o ustanie statusu ASI.

4.2. SATREVOLUTION S.A.

Ogólne informacje o SatRevolution S.A. znajdują się w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

4.2.1. LIST INTENCYJNY ZE SPÓŁKĄ PUBLICZNĄ W ZAKRESIE FUZJI LUB PRZEJĘCIA

12 marca 2021 r. SatRevolution S.A. zawarła z easyCall.pl S.A. list intencyjny rozpoczynający proces negocjacji w sprawie fuzji lub przejęcia, w wyniku którego może dojść do przejęcia przez easyCall.pl S.A. działalności SatRevolution S.A.

easyCall.pl S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są w prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect).

Strony ustaliły, iż podejmą starania, aby w terminie do dnia 30 kwietnia 2021 r. zawarte zostało między nimi porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków transakcji, w tym formuły prawnej oraz terminów realizacji.

4.2.2. TRANSAKcje NA AKCJACH I POŻYCZKI

9 lutego 2021 r. Emitent zawarł umowy sprzedaży 93.160 akcji SatRevolution S.A. (dalej: „SatRev”) o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł, po cenie 31,53 zł za 1 akcję, tj. za łączną cenę 2.937.334,80 zł. Mając na uwadze cenę nabycia, dochód z transakcji przed opodatkowaniem wyniósł 2,5 mln zł.

Łącznie 71.360 z ww. akcji zostało sprzedane na rzecz osób fizycznych (dalej: „OF”), na mocy porozumienia (dalej: „Porozumienie”) zawartego w dniu 9 lutego 2021 r. pomiędzy tymi osobami, SatRev, członkami Zarządu SatRev oraz Emitentem. Zgodnie z Porozumieniem:

1. Emitent udzielił SatRev pożyczek na kwotę 2,25 mln zł, z 3-miesięcznym terminem spłaty (warunki rynkowe);
2. OF udzieliły SatRev pożyczek na łączną kwotę 2,25 mln zł, z 3-miesięcznym terminem spłaty (warunki rynkowe);
3. odsetki od ww. pożyczek zostaną rozliczone w formie pieniężnej, natomiast kapitał zostanie skonwertowany na akcje SatRev, które zostaną wyemitowane po cenie emisyjnej 31,53 zł za 1 akcję.

4.2.3. ZAKWALIFIKOWANIE PLATFORMY UNI-BUS DO NAJWYŻSZEGO POZIOMU W SKALI TRL (TRL 9)

3 grudnia 2020 r. NASA (The National Aeronautics and Space Administration) wydała raport State of the Art – Small Spacecraft Technology przedstawiający status technologii małych statków kosmicznych według stanu na październik 2020 r.

Głównym elementem raportu była kwalifikacja produktów satelitarnych według 9-stopniowej skali TRL (Technology Readiness Level, poziom gotowości technologicznej) zdefiniowanej w podręczniku NASA „the 2020 NASA Engineering Handbook”, gdzie TRL 1 jest najniższym a TRL 9 najwyższym poziomem.

Dla osiągnięcia wysokiego TRL system musi stanowić konfigurację, wraz z całą infrastrukturą pomocniczą, gotową do lotu. TRL 9 oznacza system sprawdzony w udanych misjach („flight proven”), TRL 8 oznacza system kompletny i zakwalifikowany do lotu („flight qualified”), a TRL 7 oznacza, że prototyp systemu został zademonstrowany w środowisku kosmicznym.

Zaprojektowane i produkowane przez SatRevolution S.A. platformy nośne zostały zakwalifikowane następująco:

- Platforma Uni-Bus: TRL 9 (najwyższy poziom w skali NASA TRL – „flight proven”),
- Platforma Pre-Uni: TRL 7.

4.2.4. UNIWERSALNA PLATFORMA NANOSATELITARNA I DOFINANSOWANIE

22 kwietnia 2020 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dokonało wyboru projektów do dofinansowania w ramach konkursu 6/1.1.1/2019 – Szybka Ścieżka – Działanie 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”.

Spośród 93 wniosków wytypowane zostały 23 projekty, w tym projekt „Uniwersalna platforma nanosatelitarna dla współdzielonych misji badawczych, eksperymentalnych i komercyjnych”, który będzie realizowany przez SatRevolution S.A. (dalej: „SatRev”) we współpracy z Politechniką Poznańską.

Wartość Projektu: 13.350.229,06 zł. Przyznana kwota dofinansowania: 10.234.599,51 zł.

Ok. 70% realizacji i ww. kwoty dofinansowania przypadnie SatRev, a ok. 30% Politechnice Poznańskiej.

Celem projektu jest opracowanie, zbudowanie i przetestowanie na orbicie innowacyjnej platformy nanosatelitarnej, która będzie umożliwiała przeprowadzanie przez kilka podmiotów odrębnych zadań podczas jednej wspólnej misji satelitarnej. Spowoduje to rozłożenie kosztów stałych (koszt platformy, wylotu, pozwoleń itd.) na kilku uczestników misji, obniżając tym samym ostateczny wydatek ponoszony przez każdego z nich.

Różnorodność wymagań i zastosowań wymusza stworzenie zaawansowanej i wysokowydajnej platformy wyposażonej w moduły z szerokim zakresem parametrów i możliwością dostosowania ich do wymaganych potrzeb. Platforma docelowo będzie produktem komercyjnym a zarazem usługą, w ramach której zainteresowane instytucje (uczelnie, instytuty naukowo-badawcze oraz przedsiębiorstwa komercyjne) będą mogły przeprowadzić swoją misję przy znacząco obniżonych kosztach i zaangażowaniu. Platforma będzie oparta na powszechnie stosowanym standardzie CubeSat i będzie posiadała wszystkie moduły do efektywnego zarządzania i przeprowadzania zróżnicowanych misji w warunkach kosmicznych.

Przewidziany termin zakończenia projektu: I kwartał 2023 r.

4.2.5. KONSTELACJA REC I DOFINANSOWANIE

21 lutego 2020 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju opublikowało listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu 5/1.1.1/2019 „Technologie kosmiczne” (Priorytet I PO IR 2014-2020, Działanie 1.1. „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”). Spośród 33 wniosków do dofinansowania wybranych zostało 15 projektów, w tym projekt „Opracowanie rewolucyjnej usługi obrazowania Ziemi przy użyciu satelitarnej konstelacji REC”, który będzie realizowany przez SatRevolution S.A. (dalej: „SatRev”) we współpracy z Politechniką Wrocławską (dalej: „Projekt REC”).

Spośród wszystkich wybranych w tym konkursie przedsięwzięć Projektowi REC przyznano największą kwotę dofinansowania, tj. 33.431.698,63 zł. Wartość całego Projektu REC opiewa na 53.142.392,72 zł.

Zarząd SatRev szacuje, że ok. 90% realizacji i kwoty dofinansowania przypadnie na tę spółkę, a ok. 10% Politechnice Wrocławskiej.

Przedmiotowy projekt będzie polegał na budowie i wyniesieniu na orbitę konstelacji 8 nanosatelitów obserwacyjnych, które będą w stanie obrazować większość obszarów Ziemi w ok. 32-godzinnych interwałach, w wysokiej rozdzielczości 1 m, co na rynku komercyjnym stanowi innowację w ujęciu globalnym. Pozwoli to zaoferować atrakcyjny wachlarz zaawansowanych usług z zakresu technologii kosmicznej.

Przedmiotowy projekt to pierwszy etap budowy większej konstelacji, która docelowo ma pozwolić SatRev na obrazowanie Ziemi w czasie rzeczywistym. Przewidziany czas realizacji Projektu REC wynosi 3 lata od maja 2020 r.

4.3. QNA TECHNOLOGY SP. Z O.O.

6 sierpnia 2020 r. dwóch inwestorów objęło za wkład pieniężny 40 nowych udziałów QNA Technology Sp. z o.o. (dalej: „QNA”, „QNA Technology”) po cenie emisyjnej 37.500,00 zł za jeden udział, co oznacza wycenę QNA na poziomie 40.875.000,00 zł post-money. Kapitału zakładowy został podwyższony ze 105.000,00 zł (1050 udziałów) do 109.000,00 zł (1090 udziałów).

11 stycznia 2021 r. Emitent wraz ze spółką zależną Erato Energy Sp. z o.o. zawarli z QNA porozumienie dopuszczające dokapitalizowanie QNA przez grupę kapitałową Emitenta kwotą do 10 mln zł (inwestycja udziałowa). Porozumienie przewiduje możliwość rozpoczęcia działań mających na celu opracowanie przez QNA innowacyjnej technologii QNA.film stanowiącej warstwę (pokrycie) opartą o produkowane w QNA kropki kwantowe (QNA.dots). Powyższe nie obejmuje prac związanych z rozwojem i wdrożeniem produktu. QNA.film na terenie Polski byłby objęty wyłącznością na rzecz grupy kapitałowej Emitenta, co mogłoby zapewnić grupie Emitenta istotne przewagi konkurencyjne na rynku fotowoltaiki, przy czym przy zachowaniu zasad określonych wspólnie przez QNA i spółki z grupy Emitenta, dla zmaksymalizowania przychodów, strony przewidują oferowanie produktu QNA.film na szerokim rynku.

Szacuje się, że wykorzystanie kropek kwantowych w fotowoltaice może w sposób istotny:

1. zwiększyć efektywność generowania energii elektrycznej z energii słonecznej w istniejących ogniwach fotowoltaicznych (konwertery promieniowania),
2. zwiększyć zasięgi/miejsca, gdzie energia słoneczna może być w sposób opłacalny wykorzystana do produkcji energii elektrycznej (spektralne koncentratory promieniowania),
3. przyczynić się do rozwoju innowacyjnych/alternatywnych rozwiązań dla fotowoltaiki (ogniwa III generacji).

Jednym ze sposobów wykorzystania kropek kwantowych w fotowoltaice może być produkcja zawierających je warstw i pokrywanie nimi istniejących ogniw fotowoltaicznych. Pokrycia takie mają potencjał, by zwiększyć efektywność konwersji energii ogniw fotowoltaicznych. Jedną z zalet tego rozwiązania jest to, że warstwy takie mogłyby być wykorzystywane do obecnych już na rynku ogniw, co sprawia, że duży i dynamicznie rosnący rynek zbytu już istnieje i nie ma konieczności kreowania go, co często jest charakterystyczne w przypadku wprowadzania innowacji.

Poza synergią na poziomie operacyjnym, celem stron jest dynamiczny rozwój QNA (w obszarach nie tylko fotowoltaiki) i wzrost wartości tej spółki, co jest istotne z perspektywy realizowanej przez grupę kapitałową Emitenta działalności inwestycyjnej.

Poza zastosowaniem bezpośrednio w rozwiązaniach fotowoltaicznych technologia kropek kwantowych ma potencjał zrewolucjonizować kilka rynków zaawansowanych technologii:

- wyświetlacze nowej generacji – nowe funkcjonalności, poprawa jakości, uproszczenie procesu produkcji i obniżenie jego kosztów, zmniejszenie zużycia energii,
- oświetlenie LED – nowe funkcjonalności oraz poprawa parametrów,
- akumulatory do urządzeń mobilnych – poprawa parametrów,
- nowe źródła energii – możliwość wykorzystania kropek do generowania wodoru,
- zabezpieczenia dokumentów wrażliwych oraz zabezpieczenia antypodróbkowe – skuteczne zabezpieczenia przy wykorzystaniu unikalnych fluoroscencyjnych tuszy kwantowych;

Równolegle prowadzone są działania mające na celu pozyskanie do QNA:

- inwestora branżowego lub
- inwestora finansowego lub
- inwestorów w ramach procesu IPO, co byłoby powiązane z przekształceniem QNA w spółkę akcyjną i debiutem na zorganizowanym rynku.

Porozumienie wyraża wolę współpracy stron i stanowi o podjęciu działań kierunkowych, jednak nie stanowi dla żadnej ze stron zobowiązania do realizacji konkretnej czynności. Opis QNA Technology znajduje się w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

4.4. DEEPSTRIBUTED SP. Z O.O.

24 stycznia 2020 r. pomiędzy Deepstrubuted Sp. z o.o. a trzema podmiotami, w tym z Kvarko ASI Sp. z o.o., zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Deepstrubuted Sp. z o.o. pozyskała na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 15,06%-owy udział w jej kapitale zakładowym. Emitent posiada 1/3 udziałów

Kvarko. Deepdistributed Sp. z o.o. to innowacyjny podmiot działający w branży uczenia maszynowego (machine learning). Został on opisany w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

4.5. VITROTEST EUROPE SP. Z O.O.

9 marca 2020 r. pomiędzy Vitrotest Europe Sp. z o.o. a trzema podmiotami, w tym z Kvarko ASI Sp. z o.o., zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Vitrotest Europe Sp. z o.o. pozyskała na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 40,00%-owy udział w jej kapitale zakładowym. Emitent posiada 1/3 udziałów Kvarko. Vitrotest Europe to innowacyjny podmiot działający w branży biotechnologicznej (immunoenzymatyczne testy diagnostyczne). Został on opisany w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

4.6. ALPHAMOON SP. Z O.O.

22 września 2020 r. pomiędzy Alphamoon Sp. z o.o. a trzema podmiotami, w tym z Kvarko ASI Sp. z o.o., zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Alphamoon Sp. z o.o. pozyskała na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 10%-owy udział w jej kapitale zakładowym. Emitent posiada 1/3 udziałów Kvarko. Alphamoon Sp. z o.o. to innowacyjny podmiot działający w branży sztucznej inteligencji (artificial intelligence). Został on opisany w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

4.7. ACATAVIR SP. Z O.O.

8 października 2020 r. pomiędzy Acatavir Sp. z o.o. a pięcioma podmiotami, w tym z Kvarko ASI Sp. z o.o., zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Acatavir Sp. z o.o. pozyskała na rozwój środki pieniężne w kwocie 642 tys. zł, a Kvarko objęło 20%-owy udział w jej kapitale zakładowym. Emitent posiada 1/3 udziałów Kvarko. Acatavir Sp. z o.o. to innowacyjny podmiot działający w branży biotechnologicznej (leki weterynaryjne). Został on opisany w Tabeli 2 niniejszego sprawozdania.

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa kapitałowa Emitenta jest w trakcie znaczącej reorganizacji. Jej przewidywany rozwój został opisany w punkcie 1 niniejszego sprawozdania oraz w opublikowanej przez Elektroniczny System Przekazywania Informacji (system ESPI) strategii rozwoju na lata 2020-2021 (raport bieżący Emitenta nr 45/2020 z 8 grudnia 2020 r.).

6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Działalność Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) opiera się na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów oferujących innowacyjne rozwiązania (segment nowych technologii), a następnie czynnym uczestnictwem (w tym poprzez spółkę zależną T&T Consulting Sp. z o.o.) w ich ekspansji. Podmioty te prowadzą działania nastawione na implementację rozwiązań innowacyjnych, co zostało przedstawione w punkcie 1 niniejszego sprawozdania – Tabela 1 i Tabela 2.

Erato Energy Sp. z o.o. prowadzi działalność w obszarze innowacyjnych technologii pozyskiwania energii elektrycznej z promieni słonecznych (fotowoltaika).

7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2020. Poniższe tabele przedstawiają podstawowe informacje w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej przez Emitenta działalności.

Tabela 3. Wybrane pozycje bilansów: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.
Aktywa trwałe	112 149 848	3 426 305	106 248 197	2 857 902
Aktywa obrotowe	463 740	1 103 044	11 717 133	1 118 725
Kapitał własny	111 125 470	1 392 553	111 120 808	823 404

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 488 118	3 136 796	6 844 522	3 153 224
Suma należności	80 591	7 194	4 534 109	12 519
Środki pieniężne	99 785	74 923	1 941 064	94 173
Suma bilansowa	112 613 588	4 529 349	117 965 330	3 976 628

Tabela 4. Wybrane pozycje rachunków zysków i strat (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz rachunku przepływów pieniężnych (jednostkowego i skonsolidowanego) [w PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2020 R.	01.01.2019 R.	01.01.2020 R.	01.01.2019 R.
	–	–	–	–
	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.
Suma przychodów	1 367 559	275 782	8 960 744	392 663
Zysk (strata) netto	528 888	-3 149 926	1 093 376	-3 479 916
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	24 862	-95 923	1 846 892	-88 447

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe (dotyczące danych jednostkowych i skonsolidowanych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2020 R.	01.01.2019 R.	01.01.2020 R.	01.01.2019 R.
	–	–	–	–
	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.	31.12.2020 R.	31.12.2019 R.
	LUB NA DZIEŃ 31.12.2020 R.	LUB NA DZIEŃ 31.12.2019 R.	LUB NA DZIEŃ 31.12.2020 R.	LUB NA DZIEŃ 31.12.2019 R.
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej <i>aktywa bieżące / zobowiązania bieżące</i>	0,34	0,39	1,74	0,39
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <i>(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania bieżące</i>	0,33	0,39	0,99	0,39
Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej <i>inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące</i>	0,27	0,38	0,33	0,38
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,01	0,69	0,06	0,79
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	0,01	2,25	0,06	3,83
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>zysk (strata) netto / aktywa</i>	0,005	-0,70	0,01	-0,88
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>zysk (strata) netto / kapitał własny</i>	0,005	-2,26	0,01	-4,23

Przyszła sytuacja finansowa grupy kapitałowej Emitenta zależy między innymi:

1. w zakresie działalności fotowoltaicznej od:
 - uwarunkowań prawnych i rynkowych dotyczących branży fotowoltaicznej,
 - umiejętności dostosowania oferty Erato Energy do tych uwarunkowań i zapotrzebowania odbiorców,
 - efektywności zarządzania przedsiębiorstwem zarówno w okresach stabilnego, jak i zmieniającego się rynku;
2. w zakresie działalności inwestycyjnej od:
 - ceny nabycia papierów wartościowych danego podmiotu,
 - tego, czy posiadane akcje są notowane na jednym ze zorganizowanych rynków,
 - wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na kurs akcji,
 - możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia przez Spółkę takiej decyzji.

Na kolejne okresy sprawozdawcze Emitent zakłada zwiększanie wyników finansowych oraz wzrost wartości posiadanych przez jego grupę kapitałową aktywów.

7.1. ZARZĄDZANIE DŁUGIEM

26 listopada 2020 r. zawarte zostały umowy objęcia 3.688.056 akcji Spółki serii J emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2020 r. Akcje serii J zostały objęte przez podmioty powiązane z Emitentem, tj. przez ówczesznie głównych akcjonariuszy Spółki (Pan Mariusz Muszyński, kontrolowana przez Pana Mariusza Muszyńskiego spółka Pretium Investments ASI Sp. z o.o., Pan Mateusz Holly oraz Pan Piotr Kumięga), a także przez obligatariusza wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A1 o wartości nominalnej 500 tys. zł. Akcje zostały wyemitowane za wkład pieniężny w kwocie 2,69 mln zł, który zostanie przeznaczony na całkowitą spłatę zadłużenia finansowego Emitenta.

Z dniem 7 grudnia 2020 r. Emitent dokonał spłaty swoich zobowiązań w wysokości 2,67 mln zł (kwota uwzględniająca odsetki), w tym między innymi wykupione i umorzone zostały wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje serii A1 i serii B. Emitent nie posiada zobowiązań finansowych.

Erato Energy Sp. z o.o. również nie posiada zobowiązań finansowych, a swoją działalność finansuje środkami własnymi.

8. AKCJE WŁASNE

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu żadna ze spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta nie nabywały, nie posiadały ani nie zbywały akcji/udziałów własnych.

Łukasz Gralec, Prezes Zarządu Emitenta, w 2020 r. dokonał objęcia łącznie 98.688.153 akcji serii I (56,40% w kapitale zakładowym) o łącznej wartości nominalnej 1.973.763,06 zł, jako realizację transakcji, o której mowa w punkcie 1 niniejszego sprawozdania (akcje nienotowane). Dodatkowo Łukasz Gralec w celach inwestycyjnych nabył 58.016 akcji Emitenta (0,03% w kapitale zakładowym) o łącznej wartości nominalnej 1.160,32 zł (akcje o zmiennej wartości – notowane na NewConnect). W związku z brakiem sprzedaży ww. akcje znajdują się w posiadaniu Łukasza Galca.

9. INFORMACJA O ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu żadna ze spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta nie posiadała oddziałów/zakładów, przy czym Erato Energy Sp. z o.o. oferuje i realizuje inwestycje fotowoltaiczne na terenie całej Polski.

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Erato Energy Sp. z o.o. oferuje klientom rozwiązania z obszaru odnawialnych źródeł energii, co ma pozytywne przełożenie na środowisko i klimat.

11. OPIS ZAGROZEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych z prowadzoną przez Emitenta i jego grupę kapitałową działalnością. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą

wpłynąć w sposób negatywny na działalność Emitenta i spółek z jego grupy kapitałowej oraz ich sytuację finansową.

11.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z REORGANIZACJĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent jest w trakcie bardzo znaczącej reorganizacji swojej grupy kapitałowej. Wynika to z transakcji, która została opisana w punkcie 1. Całkowita realizacja transakcji wymaga podjęcia odpowiednich decyzji przez organy Spółki, przez odpowiednie sądy (Krajowy Rejestr Sądowy) czy też przez Komisję Nadzoru Finansowego. Ponadto, przedmiotowa transakcja jest na tyle skomplikowana, że generuje ryzyka prawne i podatkowe. Według najlepszej wiedzy Emitenta jest on przygotowany do sfinalizowania transakcji i doprowadzenia grupy kapitałowej do kształtu założonego w umowie inwestycyjnej zawartej pomiędzy Tech Invest Group ASI S.A. (obecnie: Erato Energy ASI S.A.) a Erato Energy Sp. z o.o., tak aby grupa mogła realizować przyjętą strategię rozwoju.

Nie można jednak wykluczyć, że na jakimś etapie wystąpią problemy, które utrudnią transakcję i/lub spowodują istotne zwiększenie kosztów jej przeprowadzenia i/lub w skrajnych przypadkach całkowicie uniemożliwią jej finalizację, co w organizacji grupy kapitałowej i w działalności spółek z grupy może przynieść bardzo negatywne konsekwencje utrudniające lub wręcz uniemożliwiające kontynuację działalności.

11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FOTOWOLTAICZNĄ

Działalność fotowoltaiczna prowadzona jest przez spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o., ale zostanie ona przeniesiona do spółki dominującej, tj. Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) po połączeniu tych podmiotów. Jeśli w niniejszym punkcie mowa jest o ryzyku Erato Energy Sp. z o.o., to będzie ono występowało analogicznie dla jednostki dominującej.

11.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ŚWIATOWYMI/EUROPEJSKIMI TRENDAMI

Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład (European Green Deal), Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które w dającej się przewidzieć przyszłości będą kreować sektor energetyczny w Europie i w Polsce, promując w sposób bardzo istotny odnawialne źródła energii. W samej Polsce aktualnych jest wiele projektów wspierających korzystanie z „zielonej” energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Są to programy dopłat i finansowania, o zasięgu zarówno ogólnopolskim, jak i organizowane bezpośrednio przez lokalne samorządy. Sama tematyka cieszy się jednak niesłabnącą popularnością i większość użytkowników decyduje się na inwestycję niezależnie od aktualnie dostępnych programów. Rosnąca liczba użytkowników urządzeń z dziedziny OZE wpływa również na coraz większą ilość pozytywnych opinii o samej branży, co bezpośrednio przekłada się na kolejnych zainteresowanych swoją własną inwestycją.

Nie można jednak wykluczyć, że trend ten w przyszłości się zmieni – z powodu spopularyzowania innych źródeł energii (np. wodoru) lub z innych powodów, które są trudne do przewidzenia.

11.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI

Erato Energy Sp. z o.o. opiera swoją strategię rozwoju na wielu filarach, w tym m.in. na pozyskaniu nowych znaczących kanałów dystrybucji. Nie można wykluczyć, że to założenie nie zostanie zrealizowane, przez co zakładane poziomy sprzedaży nie będą mogły zostać zrealizowane.

Nie można również wykluczyć, że wydajność dotychczas stosowanych kanałów dystrybucji ulegnie zmniejszeniu, przekładając się w sposób negatywny na sprzedaż.

11.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY PRODUKTÓW

Erato Energy Sp. z o.o. rozszerza swoją ofertę produktową o pompy ciepła, banki energii, stacje ładowania pojazdów, co będzie związane z poniesieniem nakładów inwestycyjnych. Nie można wykluczyć, że wpływy z dodatkowej oferty produktowej będą wystarczające dla uzyskania marży na odpowiednim, akceptowalnym, poziomie.

11.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI I USŁUGAMI

Erato Energy Sp. z o.o. sprzedaje wysokiej jakości produkty połączone z usługami montażowymi. Awary zdarzają się rzadko i nie mają istotnego wpływu na Spółkę. Nie można jednak wykluczyć zwiększenia skali awarii w przyszłości. Obsługa gwarancji i/lub rękojmi generuje koszty, które w przyszłości mogą osiągać wartości o wiele wyższe niż Spółka aktualnie zakłada.

Spółka ponosi odpowiedzialność za sprzedawane przez siebie produkty i usługi.

11.2.5. RYZIKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI PRODUKTÓW

Stosowane przez Erato Energy Sp. z o.o. produkty w znacznej mierze produkowane są w Chinach. Nie można wykluczyć przerw w dostawach, zwłaszcza w okresie światowej pandemii koronawirusa, powodujących, że sprzedaż na zakładanym poziomie będzie niemożliwa.

11.2.6. RYZIKO WALUTOWE

Z nabywaniem towarów z zagranicy wiąże się z ryzykiem walutowym. Spółka generuje przychody w walucie polskiej (PLN), a część kosztów ponoszona jest w walutach obcych, co powoduje, że osłabienie PLN podnosi realny koszt nabycia towarów pomimo braku nominalnej podwyżki u producenta.

11.2.7. RYZIKO ZMIANY CEN

Na zmianę cen towarów kupowanych przez Erato Energy Sp. z o.o. może mieć wpływ wiele czynników: ceny surowców (krzem, miedź itd.), omówione w odrębnym punkcie kursy walutowe, inflacja, popyt w danym okresie czy po prostu polityka dostawców. Zwiększenie cen towarów przełoży się niekorzystnie na wypracowywane przez Spółkę wyniki.

11.2.8. RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na rynku działają wysoko kompetentne przedsiębiorstwa, które stanowią realną konkurencję dla Erato Energy Sp. z o.o. Część z nich dysponuje budżetami o wiele wyższymi niż Erato Energy Sp. z o.o., co pozwala im budować większą rozpoznawalność wpływającą na sprzedaż.

Branża fotowoltaiczna jest atrakcyjna, co dodatkowo powoduje napływ dużej ilości firm świadczących usługi podobne do Erato Energy Sp. z o.o. Część z tych przedsiębiorstw jest dopiero na początkowym etapie rozwoju, co przy dużym doświadczeniu i wysokich kwalifikacjach Erato Energy Sp. z o.o. powinno wykluczać je z grona konkurencji. Agresywna polityka sprzedażowa może jednak powodować, że konsumenci zdecydują się na zawarcie umów z tymi firmami, co już stanowi realny czynnik konkurencyjny, który może negatywnie wpływać na sprzedaż i przychody Erato Energy Sp. z o.o.

Co do zasady zwiększenie konkurencji zmniejsza marżowość.

11.2.9. RYZIKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Część pracowników i współpracowników Erato Energy Sp. z o.o. narażona jest na podwyższone ryzyko związane z pracą przy napięciu elektrycznym oraz na wysokości (montaż paneli fotowoltaicznych na dachach). Erato Energy Sp. z o.o. zabezpiecza swój interes, jednak nie można wykluczyć ryzyka związane z roszczeniami dotyczącymi ewentualnych wypadków.

11.2.10. RYZIKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI INWESTYCJAMI W FARMY FOTOWOLTAICZNE

W swojej strategii rozwoju Erato Energy Sp. z o.o. zakłada inwestycje w farmy fotowoltaiczne. Po pierwsze – Spółka nie ma doświadczenia na tym rynku, co można skutkować podjęciem błędnych decyzji powodujących zwiększone koszty lub zmniejszone przychody, a w skrajnych przypadkach brak przychodów. Po drugie – tego typu działalność wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, które mogą przewyższać możliwości Spółki. To wszystko może powodować, że inwestycje w farmy fotowoltaiczne mogą się wydłużać, a w skrajnym przypadku mogą się w ogóle nie zrealizować.

11.2.11. RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM

Erato Energy Sp. z o.o. prowadzi działalność na mocno konkurencyjnym rynku. Efektywne dotarcie do potencjalnych klientów wymaga przemyślanych i kosztownych kampanii marketingowych. Zbyt małe nakłady w tym zakresie mogą powodować, że Spółka nie będzie wystarczająco rozpoznawalna, aby realizować swoje cele sprzedażowe.

11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ I DORADCZĄ

Działalność inwestycyjna prowadzona jest przez Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.), ale zostanie przeniesiona do nowopowstałej spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. Jeśli w niniejszym punkcie mowa jest o ryzyku Emitenta, to będzie ono występowało analogicznie dla TIG ASI Sp. z o.o.

Opisana w niniejszym punkcie działalność doradcza dotyczy spółki zależnej T&T Consulting Sp. z o.o.

11.3.1. OGÓLNE RYZYKO INWESTYCYJNE

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną na własny rachunek w sposób bezpośredni, a także w ramach Kvarco ASI Sp. z o.o., w której posiada 33,33%-owy udział w kapitale zakładowym. Należy mieć na uwadze, że akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: jego działalnością operacyjną czy sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. dotyczących rynku, na którym działa emitent, ogólna koniunktura na światowych giełdach, dane makroekonomiczne czy sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że Spółka nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z błędnych założeń odnośnie decyzji inwestycyjnej lub innych czynników niezależnych od Emitenta. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego przez Spółkę w dany projekt.

Nie jest wykluczone, że Spółka będzie chciała sprzedawać pakiety posiadanych akcji lub nabywać nowe pakiety na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect (w zależności miejsca notowania). Z każdym z tych rynków (co do zasady z NewConnect w większym stopniu) wiąże się ryzyko niskiej płynności polegające na tym, że popyt lub podaż w danym momencie / okresie czasu mogą być niewystarczające, aby Spółka była w stanie zrealizować zakładaną transakcję.

11.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emitent opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna Spółki w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku chęci lub konieczności zbycia nabytych udziałów bądź akcji, Spółka nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być znacząco niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

11.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ DOKONYWANYCH INWESTYCJI

Przed dokonaniem inwestycji Emitent analizuje dane przedsiębiorstwo oraz jego otoczenie. Należy mieć na uwadze, że wnioski tych analiz mogą nie być celne. Zagrożenie to występuje zwłaszcza w przypadku inwestycji w projekty innowacyjne, gdzie rynkowy benchmark jest ograniczony lub nie występuje wcale. Może się więc okazać, że zapłacony przez Emitenta wkład w zamian za udziały/akcje był zbyt wysoki, co może wiązać się z brakiem możliwości zwrotu zainwestowanych środków. Ryzyko to może mieć charakter krótko- lub długoterminowy (po którym to okresie spółka portfelowa Emitenta rozwinie się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona przez Emitenta), ale również trwałe.

11.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Działalność inwestycyjna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym. Wpływa ona na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego Spółki – w zakresie Spółek wycenianych po wartości godziwej, nie stanowiącej ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną utratę wartości. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji.

Istnieje zatem ryzyko, że osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki i na sytuację majątkowo-kapitałową Spółki. Osłabienie koniunktury może również wpłynąć na pogorszenie możliwości wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa bądź odroczenie terminu sprzedaży posiadanych aktywów finansowych.

11.3.5. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE

Spółka inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje zatem ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez Emitenta kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej lub w ostateczności może doprowadzić do upadłości danej spółki portfelowej.

11.3.6. RYZIKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI PROWADZONYMI W RAMACH KVARKO ASI SP. Z O.O.

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarko ASI Sp. z o.o., w której Emitent posiada 1/3 kapitału zakładowego. Ze względów opisanych w pozostałych punktach niniejszego dokumentu podmiot ten jest bardzo istotny dla Emitenta.

Kvarko ASI Sp. z o.o. jest dodatkowo narażone na inne ryzyka, między innymi związane z tym, że jest to podmiot, którego działalność związana jest z umową, którą zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu grantowego BRIDGE Alfa w ramach Działania 1.3.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. W związku z umową Kvarko ASI Sp. z o.o. podlega odpowiednim restrykcjom.

Należy jednak podkreślić, że Kvarko ASI Sp. z o.o. to profesjonalny podmiot inwestycyjny, który został wpisany przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru wewnątrznie zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

11.3.7. RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów spółek zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla Spółki zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do Spółki profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

Istnieje zatem ryzyko, że Spółka będzie realizowała zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami konkurencyjnymi, co może ograniczyć czy nawet uniemożliwić nabycie zakładanych aktywów i rozbudowę portfela inwestycyjnego.

T&T Consulting Sp. z o.o. również działa na konkurencyjnym rynku. Nasilenie działań konkurencji może oddziaływać na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększeniu trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

11.3.8. RYZIKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Prowadzenie działalności inwestycyjnej charakteryzuje się tym, że wpływy środków pieniężnych nie mają charakteru cyklicznego. Dokonując inwestycji, Emitent generuje ujemne przepływy, zakładając, że w przyszłości nastąpi zwrot wraz z premią (sprzedaż instrumentów finansowych powyżej ceny nabycia). Istnieje zagrożenie, że prowadzone w ramach polityki inwestycyjnej działania zostaną rozłożone w takich interwałach czasowych, które nie zapewnią utrzymania ciągłości płynności finansowej. Innymi słowy, w ramach działalności inwestycyjnej generowanie przychodów i kosztów ich uzyskania objęte jest relatywnie szerokim zakresem czasowym, a budżetowanie w takich warunkach jest o wiele trudniejsze niż w przypadku występowania regularnych przychodów i kosztów. Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej za standardową należy uznać sytuację, w której w ramach krótszych odcinków czasowych wydatki przewyższają wpływy. Jednak w ramach dłuższego odcinka czasowego wpływy powinny być co najmniej równe wydatkom. Stan ten może być uzyskany jedynie w wyniku prowadzonej działalności podstawowej (działalność inwestycyjna), a także dodatkowo poprzez wykorzystanie innych źródeł finansowania (np. emisja akcji lub obligacji). Istnieje jednak ryzyko niezrealizowania tych założeń, co może spowodować zakłócenie przepływów środków pieniężnych, a w ostateczności utratę płynności finansowej.

11.3.9. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DORADCZA

T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst. Prowadzi ona działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku kapitałowego. Istnieje ryzyko, że ten model biznesowy okaże się niewystarczający dla zapewnienia rozwoju i wyników finansowych wystarczających do utrzymania T&T Consulting Sp. z o.o. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako konsekwencję niestosowania się do tego regulaminu lub nienależytego wykonywania przez T&T Consulting Sp. z o.o. zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić Spółkę z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst). Powyższe sankcje w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting Sp. z o.o. (również poprzez utratę jej wiarygodności) wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy lub całkowicie je uniemożliwiły.

Konsekwencją tego mogłoby być pogorszenie się wyników finansowych. Ewentualnie nałożona kara pieniężna wpłynęłaby również w sposób bezpośredni na wynik tej spółki. Spółka ta świadczy jednak również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

Działalność doradcza cechuje się również odpowiedzialnością wobec zleceniodawców – na zasadach ogólnych i umownych, przy czym stosowane zapisy umowne są rynkowe.

11.4. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Działalność inwestycyjna prowadzona jest przez Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.), ale zostanie przeniesiona do nowopowstałej spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. Jeśli w niniejszym punkcie mowa jest o ryzyku Emitenta, to będzie ono występowało analogicznie dla TIG ASI Sp. z o.o.

Działalność fotowoltaiczna prowadzona jest przez spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o., ale zostanie ona przeniesiona do spółki dominującej, tj. Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) po połączeniu tych podmiotów. Jeśli w niniejszym punkcie mowa jest o ryzyku Erato Energy Sp. z o.o., to będzie ono występowało analogicznie dla jednostki dominującej.

11.4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM GOSPODARCZYM POLSKI

Działalność oraz rozwój podmiotów z grupy kapitałowej Emitenta zależą od sytuacji gospodarczej Polski, na którą składają się w szczególności: wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek poziomu konsumpcji i inwestycji oraz wzrost awersji do ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Emitenta oraz spółek z jego grupy kapitałowej.

11.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI LUDZKIMI

Działalność Emitenta oraz spółek z jego grupy kapitałowej narażona jest na nieprawidłowości ludzkie, które mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mieć negatywny wpływ na działalność spółek i ich wyniki finansowe.

11.4.3. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Na działalność spółek z grupy kapitałowej Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy pracowników i współpracowników. Istnieje zatem ryzyko, że zagrożenie ich odejścia lub ograniczony dalszy rozwój zespołu specjalistów będzie miał znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności.

11.4.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WIZERUNKU

Spółki z grupy kapitałowej Emitenta narażone są na pogorszenie wiarygodności. Może to wynikać bezpośrednio z prowadzonej przez nie działalności lub próbą ich negatywnego przedstawienia przez konkurencję. Zniszczenie się tego czynnika ryzyka mogłoby się przełożyć na utratę zaufania do spółek i utratą klientów czy też wzrostem trudności w pozyskiwaniu nowych. Grupa kapitałowa Emitenta prowadzi transparentną działalność, a jej pracownicy utrzymują wysoką jakość obsługi, co minimalizuje przedmiotowy czynnik ryzyka.

11.4.5. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH

Spółki z grupy kapitałowej Emitenta narażone są na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności lub nawet całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji spółki mogą być narażone na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową grupy kapitałowej.

Aktualnie bardzo istotnym czynnikiem ryzyka jest występowanie na świecie pandemii koronawirusa COVID-19. Rozmiar strat całej światowej gospodarki może być na tyle duży, że będzie miał bezpośredni lub pośredni wpływ na istotne pogorszenie kondycji grupy kapitałowej Emitenta.

11.4.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI

Spółki z grupy kapitałowej Emitenta, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno-podatkowych. Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz dla

przychodów spółek mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Z ryzykiem związane jest także wejście w życie nowych regulacji.

Uchybienie obowiązkom może spowodować nałożenie wysokich sankcji/kar na Emitenta lub spółki z jego grupy kapitałowej.

11.4.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIEGO POZIOMU FINANSOWANIA

Prowadzone w grupie kapitałowej Emitenta działalności wymagają finansowania. Zarówno działalność na rynku fotowoltaicznym, jak i działalność inwestycyjna nie może być efektywnie realizowana bez ponoszenia nakładów. W chwili obecnej Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) nie posiadają zobowiązań finansowych, jednak istnieje prawdopodobieństwo, że pozyskanie zewnętrznego finansowania będzie konieczne, aby strategia rozwoju mogła być realizowana. Nie można wykluczyć, że finansowanie nie zostanie pozyskane, co może spowodować, że cele strategiczne nie będą mogły być realizowane.

11.5. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE

11.5.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

O wypłacie dywidendy w spółce akcyjnej decyduje zwyczajne walne zgromadzenie. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonemu o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Emitent może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów / akcjonariuszy.

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

Ewentualna wypłata dywidendy daje bezpośrednią korzyść finansową akcjonariuszom, jednak zmniejsza stan środków pieniężnych spółki wypłacającej dywidendę, co może mieć niekorzystny wpływ na jej rozwój.

Wypłata bądź brak wypłaty dywidendy w ramach grupy kapitałowej Emitenta (ze spółki zależnej do spółki dominującej) również może mieć istotny wpływ na działalność poszczególnych spółek grupy.

11.5.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu jeden akcjonariusz (Łukasz Gralec) posiada 56,43% Emitenta, a Michał Post 22,14%. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, tj. że będą oni podejmować wiążące decyzje inne niż oczekiwane przez pozostałych akcjonariuszy.

11.5.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary/sankcje za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa. Należy w tym zakresie mieć na uwadze przede wszystkim Rozdział 5 Rozporządzenia MAR („Środki i sankcje administracyjne”), Rozdział 7 Ustawy o ofercie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”) oraz Dział VIII Ustawy o obrocie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”). Obciążenie finansowe Spółki z tego tytułu może sięgać wielu milionów złotych, co może skutkować jej całkowitą niewypłacalnością i postawieniem w stan upadłości.

Sankcje finansowe przewidziane są również w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i mogą one być nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za nieprzestrzeganie tego dokumentu.

W określonych przypadkach GPW może również zawiesić obrót instrumentami finansowymi Spółki lub upomnieć ją.

12. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK I RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Emitent i spółki z jego grupy kapitałowej nie stosują:

- instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych czy ryzyka utraty płynności finansowej,
- rachunkowości zabezpieczeń.

13. ŁAD KORPORACYJNY

Akcje spółki dominującej, tj. Erato Energy ASI S.A. (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.), notowane są w alternatywnym systemie obrotu, tj. na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynku NewConnect.

W związku z powyższym Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w wydanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

Tabela 6. Informacje na temat zasad ładu korporacyjnego („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”), które nie są stosowane przez Emitenta

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Spółka stosuje zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ z uwagi na konieczność poniesienia kosztów niewspółmiernie wysokich do potencjalnych korzyści oraz ze względu na niewielkie (według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki) zainteresowanie akcjonariuszy wdrożeniem takiego rozwiązania.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfostrefa.pl .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu www.gpwinfostrefa.pl , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie www.infostrefa.com .
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Wynagrodzenie stanowi tajemnicę handlową. Warunki umowy są rynkowe.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami nie są organizowane, ponieważ według najlepszej wiedzy Zarządu nakłady poniesione na ich organizację byłyby w przypadku Spółki niewspółmiernie wysokie do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka istotne informacje przekazuje za pośrednictwem systemów EBI i ESPI.

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. (...)	W opinii Zarządu, mając na uwadze skalę działalności Spółki, raporty miesięczne nie stanowiłyby wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki. Wszystkie istotne informacje odnoszące się do Spółki publikowane są w postaci raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem systemów EBI i ESPI.