



Raport roczny za rok 2021

Warszawa, 21 marca 2022 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	3
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2021, a kończący się 31.12.2021	4
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	4
2. ORGANY SPÓŁKI	5
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI	5
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2021 ROKU	5-6
5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI	6-7
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE	7-21
7. WYBRANE DANE FINANSOWE	21-23
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	21-22
7.2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
7.3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	23
7.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	23
7.5. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI	23
7.6. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	23
8. ZATRUDNIENIE	24
9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24
10. PLANY SPÓŁKI	24-25
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	25-26
12. ZAGROŻENIA	26-43
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	26-29
12.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	29-34
12.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	34-43
13. AKCJE WŁASNE	44
14. INFORMACJA NA TEMAT POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	44
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	44
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	44
17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
18. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	44
19. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
20. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH	44

Szanowni Akcjonariusze, Współpracownicy i Kontrahenci,

Prezentujemy Państwu raport roczny za rok sprawozdawczy 2021 r. Miniony rok będzie kojarzony z pandemią COVID-19, a także eksplozją cen energii oraz surowców, takich jak stal. Mimo utrudnień w działalności gospodarczej spowodowanych opóźnieniami w dostawach i procesach decyzyjnych oraz niepewnością co do dalszego rozwoju, Emitent zdołał zrealizować wzrost przychodów o 924 644,76 PLN, co stanowi blisko 173%. (z 535.165,27 w 2020 r. do 1.459.810,03 PLN w 2021 r.)

Od momentu powstania Spółki w 2015 r. Emitent z każdym kolejnym rokiem odnotowywał straty. Rok 2021 jest pierwszym, w którym firma wypracowała zysk netto w wysokości 84 632,99 PLN (poprzedni rok sprawozdawczy zakończył się stratą w kwocie 496.178,12 PLN).

Dziękuję wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie oraz całemu zespołowi naszej Spółki za olbrzymi wkład i zaangażowanie wykazane w minionym roku.

Z poważaniem



Prezes Zarządu
Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2021,
a kończący się 31.12.2021

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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2021 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 1) Tomasz Stefańczyk – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Piotr Krawczyk – członek Rady Nadzorczej;
- 3) Cezary Kosiński – członek Rady Nadzorczej;
- 4) Arjen Peter Bergman – członek Rady Nadzorczej;
- 5) Gabriel Bartoszewski – członek Rady Nadzorczej;

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

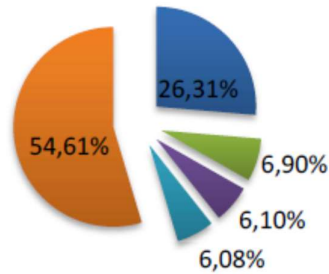
Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2021 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Liczba akcji (szt.) A+B	Udział w kapitale zakładowym	Udział w kapitale zakładowym A+B	Liczba głosów	Liczba głosów A+B	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów A+B
Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o.	A	7 043 000	8 631 500	21,47%	26,31%	7 043 000	8 631 500	21,47%	26,31%
	B	1 588 500		4,84%		1 588 500		4,84%	
Agnieszka Sieradzka - Brouwer	A	262 746	2 262 746	0,80085%	6,90%	262 746	2 262 746	0,80085%	6,90%
	B	2 000 000		6,10%		2 000 000		6,10%	
Radosław Bartoszewski	A	100	2 000 100	0,0003%	6,10%	100	2 000 100	0,0003%	6,10%
	B	2 000 000		6,10%		2 000 000		6,10%	
Józef Charaziński	A	994 999	1 994 999	3,03%	6,08%	994 999	1 994 999	3,03%	6,08%
	B	1 000 000		3,05%		1 000 000		3,05%	
Pozostali	A	17 919 155	17 919 155	54,61%	54,61%	17 919 155	17 919 155	54,61%	54,61%
RAZEM		32 808 500	32 808 500	100,00%	99,99%	32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%

Struktura akcjonariatu

■ Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. ■ Agnieszka Sieradzka - Brouwer
■ Radosław Bartoszewski ■ Józef Charaziński
■ Pozostali



5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Kiedy firma została założona w 2015 roku, działalność koncentrowała się na rozwoju własnej technologii ORC (Organic Rankine Cycle). ORC produkuje energię elektryczną z ciepła odpadowego, proces ORC jest odwrotną koncepcją chłodzenia. Chłodziarka potrzebuje energii elektrycznej do wytworzenia zimna za pomocą sprężarki, a ORC potrzebuje ciepła do wytworzenia energii elektrycznej za pomocą rozprężarki.

Światowy rynek wykorzystania ciepła odpadowego jako źródło energii elektrycznej jest nadal praktycznie niewykorzystany, z powodu wysokich kosztów inwestycyjnych instalowane są nieliczne urządzenia. Celem Emitenta jest dokonanie zmiany reguł gry na rynku, dzięki tańszej technologii umożliwiającej szybszy okres zwrotu kosztów projektów.

Aktualny profil działalności Emitenta opiera się na świadczeniu usług/produktów w zakresie dostawy kompletnych rozwiązań energetycznych dla przedsiębiorstw. Misją Spółki jest oferowanie interesujących ekonomicznie, zrównoważonych rozwiązań energetycznych dla firm, z okresem zwrotu inwestycji krótszym niż 5 lat.

Geograficznie koncentruje się na rynku polskim, ale nie ogranicza się tylko do niego.

Asortyment produktów Spółki w 2021 roku przedstawia się następująco:

W ramach prowadzonej działalności Spółka skupia swoje działania na:

1. przeprowadzaniu audytów: inwentaryzacja bieżącej sytuacji energetycznej w przedsiębiorstwach w celu sprawdzenia, czy istnieją

potencjalne możliwości oszczędności energii lub rentowne nowe rozwiązania w zakresie wytwarzania energii;

2. ORC (Organic Rankine Cycle) z wykorzystaniem technologii istniejących producentów spoza Polski (1 MWe+ moc), ponieważ stan rozwoju własnego ekspandera Emitenta nie pozwala jeszcze na wprowadzenie urządzenia na rynek;

3. rozwiązania CHP (Combined Heat and Power (skojarzona produkcja energii cieplnej i energii elektrycznej) wykorzystujące gaz ziemny /LNG /Syn za pomocą turbin 300 kW - 25 MWe lub silników tłokowych 50 kW - 500 kW pod własną marką Termo2Power. CHP - wykorzystanie biomasy jako paliwa możliwe jest tylko dla projektów zaczynających się od 300 kWe przy skorzystaniu z rozwiązań strony trzeciej (Niemcy), turbiny parowe 50 kWe - 250 kWe, według własnego projektu Emitenta nie są gotowe do wprowadzenia na rynek;

4. projekty PV (fotowoltaiki) w zakresie odnawialnej energii słonecznej powyżej 50 kWe;

5. komercyjne wdrażania rozwiązań odzysku ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut.

Emitent na bieżąco, w oparciu o potrzeby/zapytania potencjalnych klientów rozszerza swój asortyment produktów.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 był siódmym rokiem działalności Spółki.

Kontynuacja projektu opracowania siłowni kogeneracyjnej.

Rok 2021 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. W ramach wypełniania umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR"), pod tytułem "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej" realizowano kolejne etapy projektu. W 2021 r. Spółka otrzymała z NCBiR 347.000,00 PLN w formie zaliczek oraz 10.642,60 PLN w ramach refundacji poniesionych wydatków.

08 grudnia 2021 r. Spółka przekazała informację o zaakceptowaniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju i odesłaniu do Spółki podpisanego aneksu dotyczącego wydłużenia terminu realizacji Projektu do 31 maja 2022 r. Podstawowymi przyczynami przesunięcia terminu są przedłużające się prace związane z rozwiązywaniem merytorycznych problemów dotyczących zmian koncepcji ekspandera, które mają znacznie poprawić jego ogólną wydajność.

Koncepcja została opracowana przez współpracującą z Emitentem przy realizacji Projektu Politechnikę Warszawską. Przedstawione założenia zostały zaakceptowane przez NCBiR, a Termo2Power S. A. uzyskała zgodę na kontynuowanie prac do końca maja 2022 r.

Najistotniejsze prace związane z realizacją Projektu opisano w rozdziale „WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU”.

Realizacja projektu odzysku ciepła odpadowego związanego z rynkiem wydobywania kryptowalut.

07 stycznia 2021 Spółka poinformowała w raporcie bieżącym ESPI nr 1/2021 o efektach prowadzonych testów koparek do kryptowalut ("koparki") uzbrojonych w instalacje odzysku ciepła odpadowego. Informacja ta stanowiła podsumowanie prac Emitenta w tym zakresie od ogłoszenia raportu inicjującego tego typu projekty z 26 sierpnia 2020 r. (raport bieżący ESPI nr 21/2020).

Do dnia 7 stycznia 2021 roku Emitent zrealizował następujące działania:

- zakupił koparki służące do wydobywania cyfrowych monet,
- uzbroił koparki w instalacje odbioru ciepła odpadowego.

W okresie testowym wszystkie elementy systemu pracowały w zadanych parametrach pracy bezawaryjnie i stabilnie. Wybrany przez Termo2Power S.A. płyn nie wykazał negatywnego wpływu na elektroniczne elementy koparek. Emitent w 2021 roku oferował na rynku następujące produkty związane z przedmiotowym zagadnieniem:

- płyn do zanurzania koparek do kryptowalut, pod własną marką "Termo Immersion Liquid".
- pojemnik zanurzeniowy, z wbudowanym wymiennikiem ciepła i urządzeniem mieszającym. Pojemnik zostanie zestandaryzowany, będzie miał funkcję chłodzącą odpowiednio dla wszystkich obecnie dostępnych koparek typu ASIC i GPU.
- kompletny zestaw, na który składa się koparka do kryptowalut z instalacją do odzysku ciepła odpadowego dla użytkowników końcowych,
- kompletny zestaw z dodatkową pompą ciepła (woda-woda), która chłodzi płyn do zanurzania koparek oraz oddaje ciepło o wyższej temperaturze do instalacji użytkowej. Dzięki kontrolowaniu temperatury (na stałym poziomie) z dolnego źródła ciepła, efektywność (COP) pompy ciepła będzie zawsze na optymalnym poziomie.

W I kwartale 2021 r. Emitent sprzedał pierwsze zestawy koparek do wydobywania kryptowalut. Wartość sprzedaży na rzecz osób fizycznych i firm wyniosła około 190 000,00 PLN. Docelowo Emitent zamierza sprzedawać przedmiotowe instalacje oraz ich podzespoły za pośrednictwem globalnej sieci dealerskiej. Zakładany przez Emitenta zwrot inwestycji dla ostatecznego

odbiorcy – do 1,5 roku (biorąc pod uwagę obecne warunki rynkowe). Ze względu na pandemię i sytuację globalną te plany mają opóźnienie. W I kwartale 2021 roku Emitent w wyniku pracy jednostek testowych, wygenerował kryptowaluty (ETH), które sprzedał za ponad 57 000,00 PLN (w 2020 r. wartość wygenerowanych i sprzedanych kryptowalut wyniosła ponad 25 000 PLN). Ze względu na przepisy związane z podatkiem VAT oraz postawę polskich banków Emitent nie generuje już kryptowalut i ich nie sprzedaje, lecz ograniczył swoją działalność do oferowania sprzętu i działań w zakresie ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut.

28 maja 2021 r. został opublikowany raport bieżący ESPI nr 11/2021 informujący o podpisanej dzień wcześniej umowie na dostawę 10 sztuk serwerów autoryzujących transakcje blockchain opartych na dedykowanych procesorach GPU, dla InStar Energy Lab S.A. w Warszawie ("Klient"). Wartość przedłożonej i zaakceptowanej przez Klienta oferty wyniosła 245.000,00 PLN netto. Zamówienie powstało po wyborze oferty Emitenta w ramach zapytania ofertowego dotyczącego realizowanego przez Klienta projektu dofinansowanego z Funduszy Europejskich pod nazwą: "Stworzenie centrum badawczo rozwojowego w obszarze zastosowań technologii Blockchain w energetyce" (wartość projektu: 11 268 522,00 PLN).

Szczegółowa specyfikacja przedmiotu Umowy została określona w treści zapytania ofertowego oraz w ofercie Emitenta złożonej w ramach publicznego zapytania ofertowego przez Emitenta w odpowiedzi na ogłoszenie Klienta. Zgodnie z zapisami Umowy Emitent udziela Klientowi gwarancji jakości na poszczególne dostarczone urządzenia/oprogramowanie, na zasadach wskazanych w Umowie. Zgodnie z postanowieniami umowy, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej za zwłokę w wysokości 0,2 proc. swoje wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki. Dodatkowo strony zastrzegły, iż w przypadku odstąpienia od Umowy przez którąkolwiek ze Stron, z przyczyn występujących po stronie Emitenta, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości 10 proc. swojego wynagrodzenia. występujący.

28 maja 2021 r. Klient uiszczył na rzecz Emitenta kwotę stanowiącą 30% wartości Zamówienia, a 04 sierpnia 2021 r. Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości (raport bieżący ESPI nr 15/2021), informację o realizacji przedmiotowego zamówienia dla InStar Energy Lab S.A. w Warszawie i wystawieniu faktury końcowej o wartości 245.000,00 PLN netto (uwzględniającej uiszczoną 28 maja 2021 r. kwotę stanowiącą 30% wartości zamówienia).

Kolejnym wydarzeniem związanym z realizacją projektu odzysku ciepła odpadowego związanego z rynkiem wydobywania kryptowalut była umowa współpracy z Zakładem Rolnym Bieniów Sp. z o. o. ("Bieniów") z siedzibą we Wrocławiu, którą Emitent podpisał 20 sierpnia 2021 r. (raport bieżący ESPI nr 17/2021). Emitent i Bieniów rozpoczęli współpracę w celu instalowania farm koparek kryptowalut zasilanych energią słoneczną z odzyskiem ciepła odpadowego (do ogrzewania lub suszenia). Emitent posiada wiedzę i rozwiązania dotyczące instalacji fotowoltaicznych oraz koparek kryptowalut z odzyskiem ciepła odpadowego, Bieniów posiada budynek o powierzchni 1000 m² oraz działkę o powierzchni 4 ha, a także środki finansowe na inwestycje w tego typu projekty. Zgodnie z umową Bieniów udostępnia lokalizację projektu i finansowanie, natomiast Emitent dostarcza know-how i sprzęt - kompletne instalacje i jest odpowiedzialny za zarządzanie ich konserwacją oraz za szkolenie stałego lokalnego partnera serwisowego/instalacyjnego, jak również przygotowanie procesów administracyjnych. Bieniów poza projektami na własnych gruntach ma aktywnie poszukiwać innych lokalizacji dla projektów, w których ciepło odpadowe z procesu wydobywczego zostanie użytecznie wykorzystane do celów społecznych lub komercyjnych. Obie strony mają aktywnie poszukiwać opcji finansowania dotacyjnego w celu maksymalizacji zwrotu z kapitału. Jednocześnie Bieniów zostaje partnerem Spółki w zakresie sprzedaży/instalacji do innych podmiotów na terenie województwa lubuskiego. Strony zaplanowały, iż Bieniów zakupi od Emitenta zestaw demonstracyjny składający się z jednostki fotowoltaicznej o mocy 50kW i 10 koparek. Przyjęty budżet na to przedsięwzięcie wynosi 330 000,00 – 400 000,00 PLN. Koparki zostaną zainstalowane w ciągu 1 miesiąca po otrzymaniu zaliczki wynoszącej 50% wartości zestawu. Instalacja solarna zostanie dostarczona najpóźniej do 31 grudnia 2021 r. Umowa zakłada również realizację wspólnego projektu fotowoltaicznego o mocy 2MW również uwzględniającego wykorzystanie koparek kryptowalut. Projekt ten będzie realizowany w perspektywie średnioterminowej, najlepiej z zastosowaniem do odzysku ciepła odpadowego, np. suszenie drewna, ogrzewanie szklarni itp. Pierwsze serwery (koparki) zostały dostarczone i działają zgodnie z założeniami. W oparciu o inwestycję, zwrot wynosi 120% (według dzisiejszych cen – poziomu trudności), okres zwrotu to około 9 miesięcy. Część fotowoltaiczna nie została jeszcze uruchomiona z powodu procedur po stronie operatora sieci. Na podstawie dotychczas osiągniętych rezultatów, Bieniów zakłada zwiększenie inwestycji w roku 2022. Umowa została podpisana na czas nieokreślony.

Współpracy ze Spółką PGNiG TERMIKA Energetyka Rozproszona sp. z o. o.
Zastosowanie folii Solar Power.

12 stycznia 2021 r. zostało podpisane porozumienie ("Porozumienie") w sprawie realizacji projektu badawczego ("Projekt") ze spółką PGNiG TERMIKA Energetyka Rozproszona sp. z o. o. ("TERMIKA") z siedzibą we Wrocławiu. Informacja ta została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2021 z dnia 13 stycznia 2021 roku. Porozumienie jest konsekwencją działań Spółki, o których informowano w raportach bieżących ESPI nr 2/2019 oraz 31/2020. Strony Porozumienia, odwołując się do umowy o współpracy zawartej 9 stycznia 2019 r., a w szczególności zadeklarowanego w jej treści partnerstwa w zakresie projektów badawczych, uzgodniły, że będą realizowały wspólnie wybrane przedsięwzięcie polegające na wytworzeniu małoskalowej instalacji fotowoltaicznej w dwóch wariantach:

1. tradycyjne moduły fotowoltaiczne wykorzystywane do generowania energii elektrycznej,
2. elastyczna folia fotowoltaiczna (Folia Solar Power), wykorzystywana do generowania energii elektrycznej.

W ramach zawartego Porozumienia Emitent zobowiązał się m.in. do:

1. udostępnienia TERMICE folii fotowoltaicznej (Folia Solar Power),
2. raportowania dotyczącego wykonania poszczególnych etapów realizacji Projektu,
3. bieżącego konsultowania procesu realizacji Projektu.

TERMIKA zobowiązała się m.in. do:

1. montażu oraz opomiarowania przedmiotowej instalacji fotowoltaicznej,
2. sprawowania bieżącego nadzoru nad procesem realizacji Projektu,
3. stałego wsparcia Emitenta polegającego m.in. na przekazywaniu stosownych wyjaśnień dotyczących realizacji Projektu oraz systematycznym kontrolowaniu pracy instalacji fotowoltaicznej, w celu utrzymania standardu oczekiwanego przez TERMIKĘ. Celem realizacji Projektu jest możliwość jego późniejszej komercjalizacji. Realizacja wspólnego Projektu pozwoli zebrać informacje na temat zastosowania folii fotowoltaicznej na konstrukcjach dachowych, gdzie nośność dachu wyklucza zastosowanie standardowych modułów fotowoltaicznych. Zebrane dane posłużą do wykonania analizy porównawczej wydajności obu rodzajów instalacji, m.in. w zależności od warunków pogodowych. Strony ustaliły, iż szacowane koszty Projektu wyniosą około 20.000,00 PLN, jednocześnie zgodnie z ustaleniami Porozumienia, każda ze Stron zobowiązuje się do samodzielnego pokrycia kosztów związanych z realizacją swoich zobowiązań w ramach Projektu. Projekt został podzielony na trzy etapy. W dwóch pierwszych (z terminem realizacji do końca III kwartału 2021 r.) dokonany zostanie montaż instalacji fotowoltaicznej oraz kontrola jej pracy. W trzecim etapie (realizacja do końca 2021 r.), po dokonaniu odbioru

Projekt, na podstawie danych zebranych z instalacji, Strony przygotowują raport końcowy, który będzie podlegał merytorycznej ocenie przez zewnętrzny podmiot opiniujący. Emitent dysponował 14 rolkami folii I generacji, które miały posłużyć do testu porównawczego ze zwykłymi panelami PV. Budowę instalacji testowej rozpoczęto w kwietniu, monitoring rozpoczął się w maju. W opublikowanym 16 sierpnia 2021 r. raporcie za 2 kwartał 2021 r. Emitent poinformował, że dzięki pozytywnym wynikom osiągniętym w trakcie realizacji projektu badawczego, Termika jest zainteresowana zakupem folii Solar Power. Jednakże, z uwagi na fakt, iż producent folii buduje nową fabrykę i ma problemy z dostawami – obecnie Zarząd Spółki ustala z producentem nowe możliwe terminy dostaw.

W nawiązaniu do raportów bieżących ESPI nr 31/2020 oraz raportu okresowego EBI za II kwartał 2021 roku nr 10/2021, w przedmiocie aktualizacji stanu realizacji projektu z wykorzystaniem folii Solar Power Zarząd Spółki Termo2Power S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent", "Spółka"), niniejszym informuje, że do dnia publikacji niniejszego raportu nie otrzymał pisemnej odpowiedzi na zamówienie rezerwacyjne folii Solar Power odpowiadające 4 MWe (zwana dalej "Folią"), złożone u producenta Folii. W trakcie odbytych rozmów holenderski producent stwierdził, że nie jest w stanie udzielić Spółce ostatecznej odpowiedzi w przedmiocie terminu przekazania materiałów ze względu na opóźnienia leżące po stronie producenta, a dotyczące budowy fabryki odpowiedzialnej za produkcję Folii, jak również w zakresie utrudnień producenta z dostawcami surowców niezbędnych do jej produkcji. Z informacji uzyskanych od producenta wynika, że zakończenie budowy fabryki planowane jest w IV kwartale 2022 r. Do tego czasu dostarczenie Folii będzie niemożliwe.

Jednocześnie Zarząd Emitenta, wskazuje, iż problemy z otrzymaniem zamówionej Folii nie wpłyną negatywnie na realizację projektu, o którym Emitent informował raportem bieżącym ESPI nr 4/2021 w przedmiocie projektu badawczego z PGNiG TERMIKA Energetyka Rozproszona sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, bowiem w ramach prowadzonych badań, Emitent dostarczył zgodnie z porozumieniem odpowiednią ilość folii Solar Power.

Niemniej jednak, w ocenie Zarządu Emitenta opóźnienia w dostawie przez producenta Folii na rzecz Emitenta będącego jej dystrybutorem na rynku polskim spowoduje opóźnienie w rozpoczęciu aktywnej sprzedaży Folii. Następnie w ocenie Zarządu Spółki pomimo złożonych Emitentowi deklaracji zainteresowania nabyciem Folii przez potencjalnych nabywców, Emitent nie dysponując produktem, nie jest w stanie przekazać nabywcom terminu

dostarczenia Folii jak również sfinalizować zamówień co w konsekwencji wpłynie na wyniki finansowe w 2021 roku.

Powołanie spółki zależnej od Emitenta pod firmą Eco Crypto Farming S. A. i ujęcie spółki zależnej w Grupie Kapitałowej Emitenta.

Zarząd Spółki 18 marca 2021 r. opublikował raport bieżący ESPI nr 6/2021, w którym poinformował o podjęciu decyzji w sprawie zawiązania wraz z Green Nanotech Ventures Sp. z o. o. spółki pod firmą Eco Crypto Farming S. A. Jednocześnie w dniu 17 marca 2021 r. została podjęta decyzja o przeprowadzeniu w ramach nowoutworzonej spółki - Eco Crypto Farming S. A. oferty publicznej akcji w drodze kampanii crowdfundingowej. W tym celu Emitent zawarł z BEESFUND S.A. umowę na świadczenie usług w zakresie przygotowania strategii marketingowej na rzecz nowo tworzonej spółki. Na mocy niniejszej umowy nowoutworzona spółka uzyska również dostęp do infrastruktury platformy finansowania społecznościowego oraz działań marketingowych zapewnianych przez BEESFUND. Eco Crypto Farming S.A. – nowoutworzona spółka wykorzysta technologię Emitenta do budowy farm wydobywczych kryptowalut, w których ciepło odpadowe będzie wykorzystywane do regularnych czynności rolniczych, takich jak uprawa Spiruliny (Algi) w wodzie alkalicznej o temperaturze 37^o C. Energia użyta do tej operacji będzie pochodziła w 100% ze źródeł odnawialnych, w większości z własnych instalacji fotowoltaicznych. Emitent zaplanował, iż po zarejestrowaniu spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS zostanie przeprowadzona oferta publiczna akcji do kwoty nie większej niż równowartość 1 mln. euro (na dzień ustalenia emisji). W ocenie Emitenta przedmiotowa oferta publiczna umożliwi potencjalnym inwestorom uczestniczenie w ekologicznej działalności wydobywczej kryptowalut bez konieczności posiadania wiedzy technicznej, czy inwestowania w drogi sprzęt do wydobywania kryptowalut (kopalnie kryptowalut).

Zgodnie z zapowiedzią, Spółka Eco Crypto Farming S. A. ("Spółka Zależna", "ECF") została zawiązana przez Emitenta wraz z Green Nanotech Ventures sp. z o. o. 19 maja 2021 r. W dniu 16 listopada 2021 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji spółki Eco Crypto Farming S. A. Spółka Zależna została zarejestrowana pod numerem KRS 0000932236. Kapitał zakładowy ECF wynosi 1.000.000,00 PLN, Emitent objął w Spółce Zależnej 7.500.000 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 750.000,00 PLN, poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 750.000,00 PLN, co stanowi 75% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Zależnej. Zgodnie z oświadczeniem stron zawiązujących Spółkę Zależną (Termo2Power S.A. oraz Green Nanotech Ventures sp. z o. o.), zawartym w

akcie notarialnym powołującym Spółkę Zależną, kapitał zakładowy ECF został pokryty w 1/4 przed zarejestrowaniem spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej (PKD 10. 86.Z). W związku z objęciem przez Emitenta większościowego udziału w powyższym podmiocie, uzyskał on status spółki zależnej od Emitenta i włączony został do struktur Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podlega konsolidacji w skonsolidowanych danych finansowych prezentowanych przez Emitenta w publikowanych raportach okresowych. W skład pierwszego Zarządu Spółki Zależnej jako Prezes Zarządu, został powołany Pan Jacob Brouwer, będący jednocześnie Prezesem Zarządu Emitenta. W skład Rady Nadzorczej Spółki Zależnej weszli: Arjen Peter Bergman, Piotr Krzysztof Kolasiński, Gabriel Bartoszewski.

- na wrzesień 2021 r. Eco Crypto Farming S.A. zaplanowała crowdfunding mający na celu pozyskanie finansowania na zakup od Emitenta sprzętu do wydobywania kryptowalut (w połączeniu z fotowoltaiką). Miało to również przynieść Termo2Power S. A. przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 r. Plany nie zostały zrealizowane ze względu na przedłużające się formalności i procedury. W obecnej sytuacji, ze względu na wojnę w Ukrainie Emitent szacuje, że rozpoczęcie emisji nastąpi w maju 2022 r.

Rozpoczęcie współpracy z X3M Digital Prosta Spółka Akcyjna. Pierwsze zamówienia.

W dniu 5 listopada 2021 r. Spółka podpisała umowę ("Umowa") o współpracy z X3M Digital Prosta Spółka Akcyjna ("X3M Digital PSA") z siedzibą w Warszawie – spółką powiązaną z Emitentem osobą Jacoba Brouwer – pełniącego jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz X3M Digital PSA (łącznie "Strony"), w zakresie współpracy na rynku kryptowalut. Informacja o powyższej umowie została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym ESPI nr 21/2021 z dnia 5 listopada 2021 roku.

Ze względu na to, że:

X3M Digital PSA rozpoczęło działalność na europejskim rynku sprzętu komputerowego z własną platformą internetową /sklepem internetowym, a także prowadzi zasilaną energią odnawialną półprywatną sieć blockchain X3M Blockchain z własną kryptowalutą X3M Coin, natomiast Emitent opracował rozwiązania w zakresie odzysku ciepła odpadowego dla serwerów komputerowych / koparek kryptowalut oraz prowadzi sprzedaż rozwiązań w zakresie energii odnawialnej dla klientów typu B2B,

Strony podjęły się realizacji następujących zadań:

X3M Digital PSA będzie sprzedawała pod własną marką następujące produkty opracowane przez Emitenta:

- produkty do odzyskiwania ciepła odpadowego dla komputerów z pompami ciepła i bez pomp ciepła,
- panele słoneczne PV i hybrydowe panele słoneczne PVT /inwertery /baterie,
- produkty hydrauliczne - grzewcze,
- zmontowane zestawy komputerowe i części elektroniczne.

Strony będą działały na rynku europejskim, Emitent zezwala X3M Digital PSA na używanie brandingu OEM dla produktów wykonanych przez Termo2Power S. A. pod marką X3M Coin.

X3M Digital PSA zadeklarował, że w 2022 r. dokona zakupów urządzeń o wartości nie mniejszej niż 10.000.000 PLN netto. Wielkość sprzedaży na rok 2023 i 2024 zostanie ustalona na koniec III kwartału 2022 roku.

Dodatkowo Strony ustaliły również, iż w ramach gwarancji należytego wykonania umowy zastosują formę zbliżoną do konstrukcji przewłaszczenia na zabezpieczenie: X3M Digital PSA zdeponuje 25.000.000 Monet X3M (startowa wartość rynkowa 0,10 Euro / szt.) w portfelu kryptowalutowym na rzecz Emitenta w celu zagwarantowania uzgodnionych rocznych przychodów ze sprzedaży. Zdeponowane monety X3M nadal będą własnością X3M Digital PSA, ale w przypadku, gdy X3M Digital PSA nie zrealizuje na rzecz Emitenta zadeklarowanej wartości zakupów, zapłaci za każde niezrealizowane 1,00 PLN przychodu 2,5 monety X3M (rozliczenia będą następowały po zakończeniu roku kalendarzowego).

W ramach podpisanej umowy, w dniu 09 listopada 2021 r. Spółka otrzymała zamówienie o wartości 450 000,00 PLN netto od X3M Digital PSA. Zamówienie dotyczyło dostawy sprzętu elektronicznego: adoptowanych koparek kryptowalut, instalacji odzysku ciepła w tym pomp ciepła oraz paneli PVT. Na podstawie wystawionej przez Emitenta faktury proforma, Zamawiający zapłacił zaliczkę stanowiącą 30 % wartości zamówienia, czyli 135 000,00 PLN netto. Zgodnie z ustaleniami wszystkie zamówione towary miały być dostarczone Zamawiającemu najpóźniej do 31 grudnia 2021 r., jednak certyfikacja TUV paneli PVT rozpocznie się w kwietniu 2022 r. Pozostała część wyposażenia zostanie zafakturowana do końca marca 2022 r.

Udzielenie pożyczki Emitentowi przez akcjonariusza.

25 czerwca 2021 roku Emitent jako pożyczkobiorca zawarł umowę pożyczki z Akcjonariuszem Termo2Power S. A. i Prezesem Zarządu Spółki – Panem Jacob Brouwer ("Pożyczkodawca"). Pożyczka została udzielona na łączną kwotę 500.000,00 PLN. Pierwsza transza pożyczki w kwocie 130 000,00 PLN wpłynęła na rachunek bankowy Emitenta w dniu 28 czerwca 2021 r. Wpłaty kolejnych transz pożyczki, będą następowały w terminach ustalanych między Spółką a Pożyczkodawcą. Do dnia 31 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała 157.500,00 PLN. Emitent zobowiązany jest do zwrotu pożyczki w terminie 24 miesięcy od dnia

pozyskania środków pieniężnych. Strony ustaliły, iż łącznie ze spłatą kwoty pożyczki, Emitent zapłaci Pożyczkodawcy odsetki w wysokości 6,5%. Jednocześnie Strony umowy pożyczki nie wykluczają ewentualnej konwersji kwoty pożyczki wraz z odsetkami na akcje nowej emisji Emitenta.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych, realizację zamówień, koszty związane z udziałem Termo2Power S.A. w roli oferenta, w przetargach (wadia, zabezpieczenia należytego wykonania umowy, ubezpieczenia) oraz dalszy rozwój technologii Spółki.

Odwołanie prognoz finansowych.

Po odwołaniu w dniu 15 lutego 2021 r. prognoz na rok 2020 oraz rewizji prognoz finansowych na lata 2021-2023 opublikowanej 14 maja 2021 r., Zarząd Termo2Power S.A., w nawiązaniu do prognozowanych wyników finansowych Spółki na lata 2021-2023 przedstawionych w ramach raportu bieżącego ESPI nr 8/2021 z dnia 14 maja 2021 roku odwołał prognozy finansowe. W uzasadnieniu poinformowano, iż mając na uwadze wyniki III kwartału 2021 jak również przesunięcia czasowe realizacji projektów Emitenta, wpływające na wyniki finansowe, Zarząd Emitenta zidentyfikował realne zagrożenie braku możliwości realizacji prognoz finansowych wskazanych na rok 2021 a opublikowanych RB z 14 maja 2021 r., w związku z czym postanowił o odwołaniu prognoz finansowych na lata 2021-2023 poprzez publikację raportu bieżącego ESPI nr 23/2021 z dnia 15 listopada 2021 roku.

Prognoza wyników finansowych na 2021 rok przewidywała przychody Spółki na poziomie 22.050.000,00 PLN i zysk EBIT na poziomie 3.500.000,00 PLN. Jednakże wyniki III kwartału wskazują na fakt, iż nie uda się zrealizować prognoz finansowych.

Zdarzenia, które wpłynęły na brak realizacji założonych prognoz pośrednio związane były ze stanem pandemii COVID-19, który to wpłynął na wystąpienie zdarzeń powodujących opóźnienie w rozpoczęciu i realizacji projektów Emitenta. Do głównych zdarzeń powodujących opóźnienia należały:

- 1) niestabilność cen gazu i energii wpływająca na utrudnienia w oszacowaniu opłacalności inwestycji w systemy kogeneracyjne w konsekwencji czego, wiele firm wstrzymuje podjęcie decyzji o inwestowaniu w kogenerację np. Jestic-FAM - kontrahenci Emitenta;
- 2) opóźnienia związane z kwestiami proceduralnymi związanymi z przyłączami energii elektrycznej i gazu;
- 3) przeciążenia logistyczne spowodowane brakiem ciągłości w dostawach produktów importowanych wpływające na cenę oraz dostępność surowców w kraju. Elektronika i komponenty silnikowe mają poważne opóźnienia dostaw, co prowadzi do znacznych wzrostów cen o 20% - 100% i nieprzewidywalnych

terminów dostaw wahających się od jednego miesiąca do sześciu miesięcy lub nawet bardziej wydłużonego okresu oczekiwania.

Szczegóły dotyczące opóźnień w realizacji projektów przedstawia tabela:

Kategoria produktów	2021		Stan realizacji
	Prognoza	Stan na 30 września 2021 r.	
Odzyskiwanie ciepła odpadowego, Instalacje ORC (Organic Rankine Cycle)	1 000	0	<p>Zamówienie złożone przez SAH Trading BV nadal nie może zostać zrealizowane, ponieważ jego podstawą jest technologia rozprężarki pary (Spółka złożyła zgłoszenie patentowe, jego akceptacja powinna nastąpić do marca 2022 r.) natomiast technologia opracowywana w ramach projektu NCBiR nadal jest w toku.</p> <p>Potencjał wytwarzania energii elektrycznej z ciepła odpadowego jest bardzo duży, ale nie ma pewności co do kosztów i czasu dostawy sprzętu. Dotyczy to również produktów innych producentów, z których mógłby skorzystać Emitent. Generalnie Emitentowi brakuje projektu referencyjnego do rozpoczęcia sprzedaży tej kategorii produktowej, w celu zaprezentowania produktu potencjalnym klientom.</p>
Kogeneracja / Turbiny / Silniki gazowe	5 000	130	<p>Na prognozowaną kwotę 5 mln zł składały się 2 projekty:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) nowe zamówienie na II blok kogeneracyjny dla firmy Jestic 2) realizacja umowy z firmą FAM, która powinna być ukończona w marcu 2021 r. <p>Ad 1) Firma Jestic mogła uruchomić pierwszy silnik dopiero we wrześniu 2021 r., z uwagi na problemy z przyłączem gazu. Do dzisiaj kontrahent Emitenta nie otrzymał pozwolenia od ENEA na podłączenie urządzenia do sieci publicznej.</p> <p>Z powodu długiego czasu pracy bloku kogeneracyjnego i dużych</p>

			zmian obciążenia maszyna nie może pracować prawidłowo.
--	--	--	--

			<p>Dopiero po podłączeniu do sieci, Jestic podejmie decyzję o zakupie kolejnej jednostki. Ich przewidywane potrzeby, to 1 x 200 kW i 2 x 500 kW</p> <p>Ad2) Projekt FAM ma bardzo duże opóźnienie z powodu formalności, które wykraczają poza kompetencje Emitenta. Podobnie jak w przypadku Jestic, nie ma warunków, aby umieścić 3 silniki w publicznej sieci. Dlatego Emitent mógł wykonać jedynie projekty techniczne (wartość 130.000,00 PLN). Teoretycznie projekt kontrahenta, finansowany przez NFOŚiGW powinien zakończyć się do 31 marca 2022 r., ale nie jest to możliwe ze względu na opóźnione terminy dostaw sprzętu.</p> <p>Na przyszłość projekty kogeneracyjne są bardzo niepewne, ze względu na obecnie bardzo wysokie ceny gazu, a z drugiej strony ceny energii elektrycznej. Również po stronie podaży istnieje niepewność co do kosztów wynikających z eksplozji cen surowców/miedzi/elektroniki itp. oraz terminów dostaw spowodowanych niedoborami.</p>
Instalacje termiczne. Przekształcanie odpadów "Waste to Energy	0	0	---
Pompy Ciepła	0	0	---
Chillery absorbcyjne	900	0	<p>Prognozowane przychody dla chillerów absorpcyjnych pochodzą z kontraktu z FAM. Jednak źródłem ciepła dla agregatów chłodniczych jest ciepło z silników kogeneracyjnych. Ponieważ nie ma silników, nie ma możliwości korzystania z tych agregatów chłodniczych.</p> <p>Na razie Emitent realizuje część instalacji rurowej (prace instalacyjne wygenerowały przychód 200.000,00 PLN).</p>

Folia Solar Power	12 500	0	<p>Z powodu opóźnienia dotyczącego budowy nowej fabryki holenderskiego producenta Folia Solar Power, generowanie przychodów nie jest możliwe zgodnie z założonym wcześniej planem. Nie jest pewne, kiedy będzie można uzyskać towar i realizować sprzedaż (raport ESPI nr 20/2021 z 04 listopada 2021 r.)</p> <p>W przypadku podstawowej fotowoltaiki konkurencja jest bardzo duża, ponieważ nie jest to skomplikowany i raczej jednorodny produkt, w którym cena decyduje o tym, która firma otrzyma zamówienie.</p>
Usługi instalacyjne i konserwacyjne	100	200	<p>Emitent realizuje część instalacji rurowej (prace instalacyjne wygenerowały przychód 200.000,00 PLN) - więcej informacji w pozycji Chillery absorbcyjne.</p>
Audyty energetyczne	50	0	---
Wydobywania kryptowalut / odzysk ciepła odpadowego	2 500	610,575	<p>Emitent sprzedał własne koparki kryptowalut, więc sam nie generuje dochodów z kryptowalut i nie będzie prowadzić tej działalności w przyszłości.</p> <p>Sprzedaż adoptowanych koparek kryptowalut z odzyskiem ciepła i bez odzysku ciepła rozwija się dobrze, ale w przychodach Emitenta na 2021 r. brakuje instalacji dla Eco Crypto Farming S. A. (ECF). Zgodnie z założeniem prognoz, ECF miała w I połowie 2021 roku przeprowadzić kampanię crowdfundingową o wartości do 1 mln Euro, jednak do tej pory ECF oczekuje na zakończenie procesu rejestracji przez KRS. Zatem ta sprzedaż przesunie się na 2022 rok.</p>
Ekspandery parowe HR/CoGen	0		<p>Przychody dla tej kategorii produktów są uzależnione od produktu będącego wynikiem realizacji projektu dofinansowywanego przez NCBiR, który został przedłużony do końca</p>

			grudnia 2021 roku. Jednak zanim produkty będą mogły być komercjalizowane, minie minimum pół roku testów wytrzymałościowych i wydajnościowych. Dlatego do końca 2021 r. jak i w 2022 r. roku Spółka nie spodziewa się wpływów z tego tytułu. Poziom przychodów w najbliższych latach i to, kiedy Spółka zacznie je osiągać jest bardzo niepewne.
Hybrydowe rozwiązanie fotowoltaiczno/termiczne (panel PVT)	0	0	Produkt ten jest technicznie gotowy do komercjalizacji, jednak wymaga certyfikacji w odniesieniu do parametrów bezpieczeństwa i wydajności. Nie jest jasne, jak długo potrwa ten proces.
Przychody ogółem	22 050	940,575	
EBIT	3 500	7,5	

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2020	2021	2020	2021
Przychody netto ze sprzedaży	535 165,27	1 459 810,03	115 967,16	317 391,41
Koszty działalności operacyjnej	1 062 178,64	1 299 804,80	230 167,86	282 603,12
Amortyzacja	220 035,33	111 536,72	47 680,36	24 250,28
Zysk (strata) ze sprzedaży	-527 013,37	160 005,23	-114 200,70	34 788,28
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-483 243,47	118 114,27	-104 716,02	25 680,36
Zysk (strata) brutto	-496 178,12	84 632,99	-107 518,88	18 400,88
Zysk (strata) netto	-496 178,12	84 632,99	-107 518,88	18 400,88
Aktywa trwałe	2 186 201,23	3 163 607,94	473 736,94	687 830,57
Aktywa obrotowe	2 765 455,47	2 758 304,11	599 257,92	599 709,55
Aktywa razem	4 951 656,70	5 921 912,05	1 072 994,86	1 287 540,12
Kapitał własny	1 158 598,16	1 243 231,15	251 061,40	270 302,90
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	3 793 058,54	4 678 680,90	821 933,46	1 017 237,23
Zobowiązania długoterminowe	845 583,97	1 856 274,97	183 233,07	403 590,68
Zobowiązania krótkoterminowe	2 092 724,66	1 634 322,46	453 481,12	355 333,84
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej	636 741,90	66 230,83	137 978,22	14 399,88

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 336 872,68	-885 850,21	-289 692,44	-192 601,25
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 031 482,15	397 647,79	223 516,11	86 456,45
Przepływy pieniężne netto	331 351,37	-421 971,59	71 801,89	-91 744,92

Powyższe dane finansowe za rok 2021 zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31.12.2021 r., wynoszącego 4,5994 PLN za 1 EUR.
Dane finansowe za rok 2020 zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 r., wynoszącego 4,6148 PLN za 1 EUR. Źródło: tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 31 grudnia 2021 r. i tabela nr 255/A/NBP/2020 z dnia 31 grudnia 2020 r.

7.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Wskaźniki rentowności	2020	2021
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-10,02%	1,43%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	-78,71%	5,55%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	-42,83	6,81%

	Wskaźniki płynności finansowej	2020	2021
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótko-term.} - \text{zobow.krótko-term.powyżej 12 mc}}$	1,32	1,69
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obroť.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czynne} - \text{należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,32	1,59
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,32	0,21

	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	2020	2021
1	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	33	20
2	Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	106	82
3	Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	82	30

7.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł PLN)	2020	2021	Zmiana %
Amortyzacja	220 035,33	111 536,72	-49,31%
Zużycie materiałów i energii	26 099,65	70 639,08	170,65%
Usługi obce	440 913,09	344 344,24	-21,90%
Podatki i opłaty	21 941,40	23 805,31	8,49%
Wynagrodzenia	26 000,00	146 426,61	463,18%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 116,89	37 814,11	818,51%
Pozostałe koszty rodzajowe	14 657,21	8 652,11	-40,97%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	308 415,07	556 586,52	80,47%
Ogółem	1 062 178,64	1 299 804,80	22,37%

Koszty działalności operacyjnej Spółki wzrosły w 2021 roku o **22,37%** proc. Największy udział w tych kosztach miały ubezpieczenia społeczne oraz wynagrodzenia.

7.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	2020	2021
Pozostałe przychody operacyjne	92 410,42	92 410,42
Dotacje otrzymane	92 323,04	0,00
Inne przychody operacyjne	87,38	58 203,90
Pozostałe koszty operacyjne	48 640,52	48 640,52
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	44 369,35	0,00
Inne koszty operacyjne	4 271,17	100 094,86

7.5. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2021 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2021 roku Spółka korzystała z usług Kancelarii Adwokackiej Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 28.413,00 netto PLN z tytułu świadczenia usług wynikających z Umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w związku z obrotem akcjami Emitenta w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie - rynek NewConnect).

8. ZATRUDNIENIE

Spółka na dzień 31 grudnia 2021 roku zatrudniała 3 osoby w przeliczeniu na pełen etat oraz 7 osób w ramach obowiązujących umów cywilnoprawnych.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1 459 810,03 PLN. Pomimo opóźnień formalności administracyjnych, na które poważny wpływ miała pandemia, przychody są o 173% wyższe niż w 2020 r. (535 165,27 PLN). Rok zakończył się również zyskiem operacyjnym netto w wysokości 84 632,99 PLN (w porównaniu do straty -496 178,12 PLN w roku poprzednim). Emitent spodziewa się, że ten pozytywny trend utrzyma się pomimo niepewności panującej w otoczeniu biznesowym związanej z sytuacją na Ukrainie i innymi potencjalnymi zagrożeniami na świecie. Rosnące ceny energii są pozytywnym czynnikiem dla niektórych produktów firmy, takich jak odzysk ciepła odpadowego, magazynowanie energii i mikroinstalacje biogazowe. Emitent planuje zmniejszyć całkowitą wartość bilansową w roku 2022 poprzez znaczącą redukcję zobowiązań, co będzie miało pozytywny wpływ na wypłacalność i inne wskaźniki finansowe.

10. PLANY SPÓŁKI

Zakładamy, że inflacja pozostanie wysoka, szczególnie będzie to dotkliwie w odniesieniu do podstawowych potrzeb, takich jak żywność i energia. Doprowadzi to do spadku dochodów, które prywatni konsumenci mieli na inwestycje. Ubóstwo będzie bardziej rozpowszechnione w Polsce - Europie. Spodziewamy się jednak, że konsumenci o wysokich dochodach przeniosą swoje wydatki z dóbr luksusowych na autonomiczne rozwiązania energetyczne. Ze względu na wyższe ceny energii i dążenie do autonomicznych rozwiązań to, co kiedyś nie było opłacalne, staje się interesującą alternatywą, tak jak mikro instalacje ORC i mikro biogazownie. Emitent planuje w najbliższym czasie wprowadzić na rynek produkty z tego segmentu. Również w branży przemysłowej Emitent zauważa zapotrzebowanie na rozwiązania pozwalające na obniżenie kosztów energii oraz uniezależnienie się od operatorów energii elektrycznej i gazu. Ze względu na doświadczenia z przeszłości (proces podejmowania decyzji - przetargi publiczne - różnice w wielkości podmiotów itp.) Emitent nie będzie aktywnie oferował swoich produktów bezpośrednio dużym firmom będącym własnością rządu,

koncernów międzynarodowych. Głównymi grupami docelowymi dla Emitenta są prywatne firmy średniej i małej wielkości, zwłaszcza z branży przetwórstwa spożywczego, a także spółdzielnie mieszkaniowe. Jeśli chodzi o asortyment produktów, kluczowymi pozycjami będą:

- rozwiązania w zakresie odzysku ciepła odpadowego,
- rozwiązania w zakresie magazynowania energii,
- mikroinstalacje biogazowe

Z punktu widzenia źródeł pochodzenia produktów polityka zmieni się z importu z Chin na produkty europejskie, jak również na koprodukcję/montaż produktów zachodnioeuropejskich w Polsce.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2017 r. Emitent otrzymał dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR, Instytucja Pośrednicząca) na realizację projektu pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej". Wniosek został zgłoszony w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Priorytet I: WSPARCIE PROWADZENIA PRAC B+R PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWA. Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R. Program sektorowy: PBSE. Głównym celem Programu Sektorowego PBSE jest wzrost innowacyjności krajowego sektora elektroenergetycznego w perspektywie roku 2023. Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła dwie umowy o współpracy z Politechniką Warszawską Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa z siedzibą w Warszawie. Rok 2021 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. W 2021 r. kontynuowano również równolegle z prowadzonymi badaniami przemysłowymi, wcześniej podjęte prace rozwojowe związane tworzeniem typoszeregu projektów ekspanderów wielostopniowych o mocach 50, 100 i 250 kW. Wcześniej wstępnie przygotowane projekty w zakresie ekspanderów zmodyfikowano i uzupełniono w zakresie sposobu uszczelnienia. Dodatkowo dla wyznaczonych wcześniej podstawowych parametrów (wydajność parowa, ciśnienie i temperatura pary) kotłów po stronie obiegu wodno – parowego współpracujących z ekspanderami docelowymi, kontynuowano proces projektowania ich układu ciśnieniowego. Skupiono się również na doborze rozwiązań związanych z uszczelnieniami wałów w funkcji parametrów czynnika (ciśnienie i temperatura) oraz na zmianach w zakresie obudowy ekspandera celem niedopuszczenia do występowania przecieków na styku różnych komponentów tych obudów.

Zgodnie z podpisanym aneksem do umowy nową datą zakończenia projektu jest 31 maja 2022 r. Podstawową przyczyną przesunięcia terminu jest zmiana koncepcji ekspandera, która znacznie poprawia jego ogólną wydajność. Również pandemia COVID-19 w pierwszej połowie roku 2021 nie ustępowała, a co za tym idzie osoby zaangażowane w realizację Projektu co jakiś czas zmuszone były do kwarantanny lub izolacji.

12. ZAGROŻENIA

12.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w krajach, w których Emitent prowadzi działalność ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktów krajowych brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w tychże krajach ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko wzrostu cen i dostępności surowców

Z powodu ożywienia gospodarek po pandemii COVID-19 ceny surowców, takich jak stal, rosną wykładniczo. Dostępność surowców nie jest również wystarczająca w odniesieniu do działalności Emitenta. Powoduje to niepewność co do cen sprzętu, a także opóźnienia w terminach dostaw, co może spowodować określone trudności w prowadzeniu działalności Emitenta.

Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku

Główna oś działalności Emitenta to segment urządzeń do przetwarzania ciepła na energię elektryczną, takich jak ORC (Organic Rankine Cycle) i zastosowania cyklu parowego. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu istnieje tylko około 20 - 25 firm na rynku światowym, które zajmują się technologią ORC. W poszczególnych segmentach, gdzie wyznacznikami są temperatura i moc, konkurencja jest niewielka lub brak jest konkurencji - np. segment od 180^o C i wyżej oraz mocy do 100 kWe. Największa konkurencja dla maszyn ORC

występuje w segmencie powyżej 1 MW, gdzie włoska firma "Turboden" jest zdecydowanym liderem rynku. We wszystkich pozostałych segmentach temperatury - mocy, istnieje tylko jeden lub dwa podmioty oferujące produkt dla tego konkretnego zastosowania Emitent nie jest jednak wyłącznie skoncentrowany na produkcji własnych urządzeń ORC. Emitent współpracuje z innymi podmiotami, które mogą dostarczyć ORC dla Emitenta, a także Emitent może pracować nad innymi technologiami w powiązaniu z ekspanderami, nad którymi Emitent pracuje. Ze względu na rosnące ceny energii, tego typu technologia staje się teoretycznie bardziej opłacalna. Z drugiej strony ryzyko związane z surowcami ma negatywny wpływ na koszt i czas dostawy instalacji ORC.

Ryzyko konfliktów zbrojnych (wojny)

Obecny konflikt w Ukrainie stanowi zagrożenie dla wielu aspektów prowadzenia biznesu. Przede wszystkim istotne jest pytanie o możliwości eskalacji wojny na inne kraje, a nawet o zagrożenia nuklearne. Nie jest jasne, jaki będzie wpływ na politykę inwestycyjną firm. Na pewno nastąpi kryzys w dostawach pszenicy - oleju słonecznikowego, co odbije się również na europejskim przemyśle spożywczym. Ponadto przemysł spożywczy jest dużym użytkownikiem energii (gazu i elektryczności). Przemysł spożywczy jest ważnym segmentem dla produktów oferowanych przez Emitenta (mikro instalacje biogazowe/pompy ciepła/agregaty adsorpcyjne itp.).

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę znaczną i trudną do przewidzenia zmienność otoczenia prawnego w krajach, w których Emitent prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, a także często niską jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego i prawa podatkowego. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych

efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. epidemie, pandemie, wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta.

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. Mimo, że w krajach Europy Zachodniej może dojść do redukcji środków publicznych na energię odnawialną, to wpływ na działalność Emitenta będzie więcej niż zrekompensowany przez obecne programy dotacyjne na rynku polskim, skierowane zarówno dla technologii odnawialnych, jak i dotyczących przejścia z węgla na gaz ziemny czy odnawialne źródła ciepła. Pozytywny wpływ na rynek Emitenta mogą mieć również europejskie zobowiązania do redukcji emisji CO₂ dotyczące przemysłu. Dla polskiej gospodarki problemem jest wstrzymanie finansowania pochodzącego z funduszy europejskich związane z konfliktem o polski system prawny.

Ryzyko związane z niestabilnością cen energii elektrycznej na świecie

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 i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Z drugiej strony rosnące ceny energii mają pozytywny wpływ na działalność Emitenta w kontekście oferowanych produktów i technologii.

Ryzyko walutowe

Struktura kosztów stałych i częściowo struktura kosztów produkcji związane są głównie z walutą polską (PLN), podczas gdy sprzedaż na rynki światowe jest prowadzona głównie w walucie Euro, prowadzi to do potencjalnego ryzyka walutowego związanego z kursem walut PLN-EUR. Wahania kursów tych walut będą powodowały generowanie strat bądź powstawanie dodatkowych przychodów finansowych.

12.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID – 19 na działalność Emitenta

Emitent dostrzega ryzyko związane z sytuacją epidemiczną wynikającą z rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i pandemią COVID-19. Sytuacja ta ma negatywny wpływ na gospodarkę zarówno krajową jak i światową. Znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów, spadek wartości akcji, jak również wyhamowanie inwestycji inwestorów prywatnych oraz instytucjonalnych mogą mieć wpływ na sytuację Emitenta i jego grupy kapitałowej w roku 2022 i latach następnych. Na dzień sporządzenia dokumentu, z uwagi na dynamiczną sytuację, brak wiedzy dotyczących przyszłych decyzji organów państwowych oraz międzynarodowych, a także ich długoterminowego wpływu na gospodarkę Zarząd Emitenta nie ma możliwości precyzyjnego określenia wpływu trwającej epidemii na działalność Emitenta i jego grupy kapitałowej. Wiele bowiem czynników jest niezależnych od Spółki i może spowodować wyhamowanie projektów realizowanych przez grupę kapitałową Emitenta.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta

Z uwagi na zdarzenia niezależne od Emitenta, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Emitent może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym Emitent będzie zmuszony dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię rozwoju. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli nietrafne okażą się przyjęte założenia strategicznych dotyczących m.in. technologii, w które jest zaangażowana Spółka. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii rozwoju przez Spółkę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści niż pierwotnie zakładane.

Ryzyko związane z wczesnym etapem działalności Emitenta

Biorąc pod uwagę krótki okres działalności Emitenta (rejestracja miała miejsce 11 sierpnia 2015 roku), rozpoznawalność marki i produktów Emitenta na rynku polskim oraz europejskim jest wciąż stosunkowo nieznaczna. Emitent nie posiada ugruntowanej pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z realizacją projektów z wykorzystaniem dofinansowania z funduszy Unii Europejskiej

W ramach prowadzonej działalności, Emitent bierze i zamierza brać udział w przyszłości w projektach objętych dofinansowaniem ze środków. W przypadku, w którym Emitent podejmuje decyzje o złożeniu wniosku w celu ubiegania się o fundusze w ramach dofinansowania, zobowiązany jest do kompleksowego przygotowania wniosku. W przypadku korzystania przez Emitenta z pomocy specjalistów zewnętrznych na etapie sporządzania wniosku, Emitent musi liczyć się z koniecznością poniesienia kosztów w tym zakresie. Co więcej, zarówno złożenie wniosku jak i realizacja projektu już po uzyskaniu finansowania, w tym m.in. wypełnienie wszelkich niezbędnych wymogów formalnych, przyjęcie prawidłowego sposobu rozliczania otrzymanych funduszy jak i wykonanie projektu zgodnie z wytycznymi projektu, może wiązać się z ryzykiem niewywiązania się ze wszystkich nałożonych obowiązków, a w sytuacji daleko idących konsekwencji, konieczności zwrotu dofinansowania.

W związku z przyznaniem Spółce dofinansowaniem, w dniu 29 sierpnia 2017 roku Emitent podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu 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. Umowa określa zasady udzielenia dofinansowania Spółce w ramach projektu pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą „BioCHP” dla energetyki rozproszonej”, określonego we wniosku o dofinansowanie numer POIR.01.02.00-00-0261/16. Wnioskowana i przyznana Spółce kwota dofinansowania to 1.595.829,65 PLN, zaś całkowity koszt realizacji ww. projektu przez Spółkę to 2.044.404,61 PLN. Planowane zakończenie realizacji ww. projektu miało mieć miejsce w III kwartale 2019 r. Na podstawie aneksu podpisanego w dniu 29 grudnia 2020 roku nastąpiło wydłużenie terminu realizacji ww. projektu do 31 grudnia 2021 r., natomiast w grudniu 2021 r. został podpisany aneks przedłużający realizację do 31 maja 2022 r.

Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz możliwością finansowania dalszego rozwoju

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. Dzięki dokonanej w latach 2018 – 2019 zamianie akcji Emitenta posiadanych przez 18 akcjonariuszy na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures sp. z o. o., która na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada łącznie 4.631.500 akcji, co stanowi 14,12 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 14,12 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, Emitent posiada partnera finansowego, który może zapewnić kapitał i zabezpieczenie na finansowanie działalności Emitenta.

Spółka ponosi 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 powyższych działań jest posiadanie pełnosprawnego demonstratora cyklu parowego w zasobach Spółki, co pozwoli przejść do ekspansywnych działań sprzedażowych. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie uzyskiwał dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej działalności, co z kolei może prowadzić do potrzeby uzyskania zewnętrznego finansowania.

Do tej pory ze względu na brak znaczących przepływów pieniężnych i wyników finansowych, Emitent nie mógł starać się o uzyskanie kredytów bankowych, a także finansowanie dłużne nie jest dostępne dla tej dla finansowania jego działalności i rozwoju. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie posiadała ograniczone możliwości finansowania dalszego rozwoju, gdyż finansowanie uzyskiwane z pożyczek udzielanych przez akcjonariuszy lub z środków pozyskanych z nowych emisji akcji jest wystarczające dla podstawowej działalności, ale w przypadku podpisania przez Emitenta znaczących kontraktów będzie musiał uzyskać dodatkowe finansowanie lub współpracować ze stroną trzecią w celu finansowania i realizacji projektów.

Ryzyko związane z istniejącymi zobowiązaniami z tytułu pożyczek

Emitent jest pożyczkobiorcą w umowie pożyczki zawartej ze znaczącym akcjonariuszem, spółką Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o., która na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada łącznie 4.631.500 akcji, co stanowi 14,12 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 14,12 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Kwota pożyczki na 31.12.2021 r. wynosiła

1.000.083,97 PLN. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii Spółki. Termin na spłatę wyżej wymienionego zobowiązania wynosi 24 miesiące od dnia pozyskania środków przez Spółkę. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w skali roku. Nie można wykluczyć, że termin spłaty pożyczki zostanie wydłużony.

Ryzyko współpracy z podwykonawcami i współwykonawcami

Ze względu na krótki okres współpracy ze Spółką 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 proc. wartości zamówienia) spłacą po kilku miesiącach jego właściwego funkcjonowania. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych przez Emitenta.

Ryzyko skali działania Spółki

W celu realizacji założonej przez Emitenta strategii niezbędne jest pozyskiwanie nowych klientów i rozszerzenie katalogu świadczonych usług. Emitent stale prowadzi rozmowy biznesowe 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.

Ryzyko związane z wprowadzanymi do sprzedaży produktami

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu niektóre z produktów Spółki są 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.

Ze względu na wspomniany powyżej długi czas rozwoju i związaną z tym niepewność, Emitent rozpoczął w 2019 roku proces wprowadzania do obrotu na rynek energetyczny sprawdzonych, istniejących produktów, które nie są jeszcze obecne na polskim lub europejskim rynku. Dla tych produktów nie było do tej pory w Polsce żadnych zrealizowanych projektów, co może być istotną przeszkodą w osiągnięciu szybkiego sukcesu. Realizacja projektów referencyjnych jest kluczowa dla rozwoju polskiego rynku tych produktów.

Ryzyko związane z kopiowaniem technologii Spółki

Zgodnie z wiedzą Emitenta jest on 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. W 2019 roku pracownicy naukowcy Politechniki Warszawskiej oraz inżynierowie realizujący dla Emitenta projekt badawczy pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą 'BioCHP' dla energetyki rozproszonej" wypracowali rozwiązania w konstrukcji ekspandera, których innowacyjne cechy w interesie Emitenta wymagają zabezpieczenia poprzez europejską rejestrację patentową. Od 03 września 2020 r. jest rozpatrywane zgłoszenie patentowe złożone przez Emitenta w Europejskim Urzędzie Patentowym (European Patent Office) wniosku o udzieleniu patentu Emitentowi na "ekspander gazowy". Zgłoszenie otrzymało numer EP20194482.4.

Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

Działalność innowacyjna i operacyjna Emitenta opiera się w przeważającej mierze na kompetencjach i doświadczeniu Pana Jakoba Brouwera, będącego zarówno pomysłodawcą działalności prowadzonej przez Spółkę jak i osobą zarządzającą Spółką. Pan Jakob Brouwer jest inicjatorem podejmowanych kierunków rozwoju Spółki, ale też kluczową osobą posiadającą wiedzę techniczną i kontakty handlowe. Nabywcy akcji Spółki powinni zdawać sobie sprawę z występującego w takiej sytuacji ryzyka, polegającego na możliwości zajścia niekorzystnych zdarzeń mogących dotknąć każdą osobę fizyczną (poważne choroby, nieszczęśliwe wypadki lub śmierć).

Jednocześnie, wiedza techniczna i marketingowa Spółki 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.

Ryzyko związane z realizacją zamówień/umów

Ze względu na możliwość uzyskania bardzo dużych zamówień, szczególnie z branży cementowo-stalowej, jak również z projektów kogeneracyjnych, czynnikiem ryzyka, które wiąże się z realizacją powyższych zamówień jest finansowanie tych transakcji oraz wymóg uzyskania gwarancji bankowych. Dlatego Emitent koncentruje swoje działania na poszukiwaniu partnerów finansowych i technicznych do tworzenia konsorcjów-kooperacji z dużymi

generalnymi wykonawcami, już dobrze ugruntowanymi na rynku, a także z funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych

Ze względu na niemożność realizacji założonych celów Emitent nie był w stanie zrealizować prognozy wyników finansowych. Spółka na bieżąco monitoruje możliwości wykonania prognoz finansowych, opublikowanych w ramach Raportu Roczno Spółki za rok 2018. Z tego względu w dniu 15 listopada 2021 r., w raporcie bieżącym ESPI nr 23/2021, Spółka odwołała prognozowane wyniki finansowe na lata 2021-2023 przedstawione w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2021 z dnia 14 maja 2021. Odwołane prognozy zostały przygotowane przez Emitenta w oparciu o aktualną w czasie powstawania prognoz liczbę potencjalnych projektów Emitenta. Prognoza danych finansowych została sporządzona przy uwzględnieniu realizacji strategii rozwoju Emitenta oraz osiągnięciu przez Emitenta wyznaczonych celów strategicznych (w szczególności celów przychodowych).

12.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Green-Nanotech Ventures sp. z o. o. (dalej „GNV”), posiadająca na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu akcje reprezentujące 14,12 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Spółka nie może wykluczyć ewentualnych zmian w strukturze jej akcjonariatu w przyszłości, które to zmiany mogą doprowadzić, m.in. do uzyskania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu przez jednego akcjonariusza lub wspólnie przez kilku akcjonariuszy, a więc umożliwią sprawowanie kontroli nad Spółką przez tego akcjonariusza lub akcjonariuszy i mogą ograniczyć rzeczywisty wpływ pozostałych akcjonariuszy na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Spółki. Inwestorzy powinni zatem rozważyć również ryzyko związane z zmianami w strukturze akcjonariatu Emitenta w przyszłości.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań

Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) w akapicie powyżej.

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

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 1-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu nie stosuje się, w przypadku o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 2-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) -4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §17b ust. 1, w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. do współdziałania Autoryzowanego Doradcy z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków, a także do bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z §17b ust. 2, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie ust. 1, o którym mowa powyżej emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w ust. 1 powyżej.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu decyzji w przedmiotowym zakresie (§17b ust. 1) albo w terminie 20 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. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym

doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust 3. i § 12a stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

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, Giełda jako organizator 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.

Zgodnie z 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, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Jednocześnie zgodnie z art. 78 ust. 3 a -3 b) Ustawy o obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 3. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub

bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z brakiem istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji emitenta zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora Systemu

Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, 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 - § 9 ust. 3 Regulaminu.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w akapicie powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W powyżej wskazanych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać Emitenta do spełnienia warunku związanego z zawarciem stosownej umowy z animatorem rynku celem wykonywania przez ten podmiot zadań animatora rynku w stosunku do instrumentów finansowych Emitenta w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 Regulaminu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10, i 11 Regulaminu, w przypadku gdy, Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu akcjami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego w sytuacji wygaśnięcia lub rozwiązania umowy z Animatorem rynku, akcje Emitenta będą notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy.

Zgodnie z § 9 ust. 8 Regulaminu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10, i 11 Regulaminu, w przypadku gdy, Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi

o zawieszeniu obrotu akcjami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego w sytuacji zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, akcje Emitenta będą notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a i §15b lub §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

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 nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego, o których mowa w akapicie powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 PLN.

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

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszeniu przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego przyznano uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR. Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,

- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., oraz
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1i) Ustawy o ofercie publicznej, – jeżeli Emitent nie wykonuje lub nienależy wykonywać obowiązków, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, zgodnie z ust. 1k) – w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1i), zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w ust. 1i), Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w ust. 1i).

13. Akcje własne, w tym informacja o:

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

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

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

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

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

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

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

20. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH