

ERATO ENERGY S.A.

# SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

sprawozdanie z działalności spółki oraz jej grupy  
kapitałowej w roku obrotowym 2021

---

**ROK 2021**



## SPIS TREŚCI

1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	3
2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z INFORMACJAMI NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH .....	3
3. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM 2021, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU .....	6
3.1. REORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	6
3.2. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE .....	7
3.2.1. ISTOTNY WZROST SKALI DZIAŁALNOŚCI .....	7
3.2.2. WPROWADZENIE DO OFERTY INNOWACYJNEGO UBEZPIECZENIA ASSISTANCE WE WSPÓŁPRACY Z ERGO HESTIA I MONDIAL ASSISTANCE .....	7
3.2.3. ISTOTNY KONTRAKT ZE SPÓŁDZIELNIĄ MLECZARSKĄ MLEKOVITA .....	8
3.3. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....	9
3.3.1. SATREV .....	9
3.3.2. QNA TECHNOLOGY .....	9
3.3.3. FARM INNOVATIONS .....	9
3.3.4. 4KNIGHTS I GAME ISLAND Z GRUPY THE DUST .....	11
3.3.5. MEDTRANSFER .....	12
3.3.6. QMERIC .....	12
3.3.7. AUXILIUS PHARMA ONCOLOGY .....	12
3.3.8. CAPTIVE PORTAL INSTALLER / SOCIAL WIFI .....	12
3.3.9. LBL SYSTEMS / ZMORPH .....	12
3.4. ZNACZĄCE OGRANICZENIE PODAŻY AKCJI (LOCK-UP NA 90% AKCJACH SPÓŁKI) ORAZ NABYCIE AKCJI WŁASNYCH CELEM UMORZENIA .....	13
4. PORTFEL INWESTYCYJNY .....	15
4.1. TIG ASI .....	15
4.2. KVARKO ASI .....	17
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	19
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	19
7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	19
7.1. WARTOŚĆ FIRMY .....	21
7.2. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW .....	22
7.3. PRZYSZŁA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	22
8. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE .....	22
9. ODDZIAŁY / ZAKŁADY .....	23
10. KADRY .....	23
11. ŚRODOWISKO NATURALNE .....	23
12. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....	23
12.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ .....	23
12.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z REORGANIZACJĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	23
12.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE .....	24
12.4. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ I DORADCZĄ .....	25
12.5. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	28
12.6. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE .....	28
13. ŁĄD KORPORACYJNY .....	29
14. STRUKTURA AKCJONARIATU .....	31
15. DANE REJESTROWE EMITENTA .....	31
16. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU .....	32

## 1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej zostało sporządzone na podstawie:

- art. 49 oraz art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości,
- art. 105 Rozporządzenia UE 231/2013,
- Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2021, tj. okresu od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

## 2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z INFORMACJAMI NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w dwóch obszarach:

- 1) na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) poprzez jednostkę dominującą – Erato Energy S.A.;
- 2) na rynku inwestycji kapitałowych (akcje i udziały spółek na wczesnym etapie rozwoju) poprzez jednostkę zależną – TIG ASI Sp. z o.o.

Poniższe tabele przedstawiają zmiany struktury grupy kapitałowej Erato Energy S.A. (jednostka dominująca i jednostki zależne) od 1 stycznia 2021 r.

**Tabela.** Grupa Kapitałowa na dzień 01.01.2021 r.

<b>Jednostka dominująca (Emitent)</b>	Tech Invest Group ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent</b>	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca

**Tabela.** Grupa Kapitałowa od dnia 05.01.2021 r.

<b>Jednostka dominująca (Emitent)</b>	Tech Invest Group ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent</b>	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
<b>Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury</b>	w dniu 05.01.2021 r. zawiązanie TIG ASI Sp. z o.o. (rejestracja w KRS w dniu 08.04.2021 r.)	

**Tabela.** Grupa Kapitałowa od dnia 17.02.2021 r.

<b>Jednostka dominująca (Emitent)</b>	Erato Energy ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent</b>	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
<b>Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury</b>	rejestracja zmiany nazwy Emitenta	

**Tabela.** Grupa Kapitałowa od dnia 31.12.2021 r.

<b>Jednostka dominująca (Emitent)</b>	Erato Energy ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent</b>	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.</b>	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
<b>Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury</b>	przeniesienie przedsiębiorstwa Emitenta do TIG ASI Sp. z o.o. – przeniesienie udziałów i akcji wszystkich spółek portfelowych, bez Erato Energy Sp. z o.o. i TIG ASI Sp. z o.o.	

**Tabela.** Grupa Kapitałowa od dnia 02.02.2022 r.

<b>Jednostka dominująca (Emitent)</b>	Erato Energy S.A.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent</b>	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
<b>Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.</b>	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
<b>Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>zmiana nazwy Emitenta z Erato Energy ASI S.A. na Erato Energy S.A.</li> <li>połączenie Emitenta (spółka przejmująca) z Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana)</li> <li>zmiana przedmiotu działalności Emitenta z działalności inwestycyjnej na sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (jako kontynuacja działalności wykonywanej wcześniej przez przejętą spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o.)</li> </ul>	

**Tabela.** Forma prawna i siedziba spółek z Grupy Kapitałowej

Emitent Erato Energy S.A. dawniej: Erato Energy ASI S.A. dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.	spółka akcyjna Wysoka k. Wrocławia
Erato Energy Sp. z o.o. (spółka wykreślona z KRS po połączeniu z Emitentem)	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Warszawa
TIG ASI Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wysoka k. Wrocławia
T&T Consulting Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wysoka k. Wrocławia

Poniższe tabele przedstawiają zmiany struktury spółek stowarzyszonych.

**Tabela.** Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Kvarco ASI Sp. z o.o.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	
01.01.2021 r. – 30.12.2021 r.	1/3	0,00%	
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	1/3	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Przedmiot działalności jednostki stowarzyszonej Kvarco ASI Sp. z o.o.: działalność inwestycyjna w ramach programu BRIDGE Alfa</li> <li>Forma prawna i siedziba Kvarco ASI Sp. z o.o.: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Wrocław</li> </ul>			

**Tabela.** Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Farm Innovations Sp. z o.o.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 07.10.2021 r.	30,39%	0,00%	28,86%
08.10.2021 r. – 30.12.2021 r.	28,46%	6,36%	27,03%
31.12.2021 r. – 04.07.2022 r.	0,00%	34,82%	27,03%
05.07.2022 r. – nadal	0,00%	31,65%	24,57%
<ul style="list-style-type: none"> <li>Przedmiot działalności jednostki stowarzyszonej Farm Innovations Sp. z o.o.: rozwijanie technologii wspomagających nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła</li> <li>Forma prawna i siedziba Farm Innovations Sp. z o.o.: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Wysoka k. Wrocławia</li> </ul>			

**Tabela.** Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów MagicVR.co Sp. z o.o.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 28.12.2021 r.	11,29%	0,00%	12,37%
29.12.2021 r. – 30.12.2021 r.	11,29%	3,23%	12,37%
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	21,51%	12,37%
<ul style="list-style-type: none"> <li>Przedmiot działalności jednostki stowarzyszonej Farm Innovations Sp. z o.o.: działalność wstrzymana</li> <li>Forma prawna i siedziba MagicVR.co Sp. z o.o.: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Wrocław</li> </ul>			

**Tabela.** Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Tap2C S.A. w upadłości

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 30.12.2021 r.	41,25%	0,00%	0,00%
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	41,25%	0,00%
<ul style="list-style-type: none"> <li>Przedmiot działalności jednostki stowarzyszonej Tap2C S.A. w upadłości: brak – spółka w trakcie postępowania upadłościowego (postanowienie sądu z 18.09.2018 r.)</li> <li>Forma prawna i siedziba Tap2C S.A. w upadłości: spółka akcyjna, Szczecin</li> </ul>			

Na podstawie art. 56 ust. 2-2b Ustawy o rachunkowości TIG ASI Sp. z o.o. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie wskazane wyżej jednostki zależne, tj. Erato Energy Sp. z o.o., TIG ASI Sp. z o.o. i T&T Consulting Sp. z o.o. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Erato Energy S.A. metodą pełną, według art. 60 Ustawy o rachunkowości. Dane jednostek stowarzyszonych Kvarko ASI Sp. z o.o. i Farm Innovations Sp. z o.o. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta metodą praw własności, zgodnie z art. 63 Ustawy o rachunkowości. Natomiast jednostki stowarzyszone MagicVR.co Sp. z o.o. i Tap2C S.A. w upadłości nie zostały ujęte w konsolidacji ze względu na brak danych, co według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zaprezentowany w nim obraz Grupy Kapitałowej.

### 3. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM 2021, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

#### 3.1. REORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

27 października 2020 r. pomiędzy Emitentem, tj. Erato Energy S.A. (ówcześnie: Tech Invest Group ASI S.A.) i jej głównymi akcjonariuszami a Erato Energy Sp. z o.o. i jej wszystkimi (dwoma) udziałowcami zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Grupa Kapitałowa przeszła reorganizację zakończoną 2 lutego 2022 r.:

- 1) 26 listopada 2020 r. Emitent nabył (jako aport) wszystkie udziały Erato Energy Sp. z o.o. W zamian dotychczasowi udziałowcy przejętej spółki, tj. Łukasz Gralec i Michał Post, objęli nowo wyemitowane akcje Emitenta serii I, stając się głównymi akcjonariuszami Emitenta. Akcje te zostały wyemitowane na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2020 r. i zarejestrowane w KRS w dniu 17 lutego 2021 r.
- 2) 17 lutego 2021 r. w KRS zarejestrowana została również zmiana nazwy Emitenta z Tech Invest Group ASI S.A. na Erato Energy ASI S.A., jako skutek uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 listopada 2020 r.
- 3) 5 stycznia 2021 r. Emitent zawiązał jednoosobową spółkę zależną TIG ASI Sp. z o.o. 25 lutego 2021 r. została ona (jako spółka w organizacji) wpisana do prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (wewnętrznie zarządzający ASI). Rejestracja TIG ASI Sp. z o.o. w KRS miała miejsce w dniu 8 kwietnia 2021 r. TIG ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną.
- 4) W wyniku umowy zawartej 29 grudnia 2021 r. pomiędzy Emitentem a TIG ASI Sp. z o.o., przedsiębiorstwo Emitenta w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, z wyłączeniem udziałów dwóch spółek w 100% zależnych od Emitenta: Erato Energy Sp. z o.o. i TIG ASI Sp. z o.o., zostało przeniesione do TIG ASI Sp. z o.o. Było to konsekwencją podjętej decyzji, że działalność inwestycyjna w Grupie Kapitałowej będzie kontynuowana i rozwijana w ramach spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o.
- 5) 2 lutego 2022 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji:
  - zmiany nazwy (firmy) Emitenta z Erato Energy ASI S.A. na Erato Energy S.A.;



- połączenia w drodze przejęcia (inkorporacji) Erato Energy Sp. z o.o. (KRS: 0000653231) (spółka zależna – przejmowana) przez Erato Energy S.A. (KRS: 0000347674) (spółka dominująca – przejmująca) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej, zgodnie z art. 515 § 1 i art. 516 § 6 KSH;
- zmiany statutu Emitenta w zakresie przedmiotu jego działalności – z działalności inwestycyjnej na działalność na rynku OZE (kontynuacja działalności, która do 1 lutego 2022 r. realizowana była w przejętej spółce zależnej Erato Energy Sp. z o.o. – sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii).

Tym samym zakończyła się reorganizacja Grupy Kapitałowej, w której aktualnie działalność na rynku OZE prowadzona jest w ramach jednostki dominującej (Erato Energy S.A.), a działalność inwestycyjna w ramach jednostki zależnej (TIG ASI Sp. z o.o.).

- 6) 16 listopada 2022 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o wykreśleniu Erato Energy S.A. (dawniej Erato Energy ASI S.A.) z rejestru zarządzających ASI.

## 3.2. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych, a także pomp ciepła i magazynów energii. Działalność ta w całym 2021 r., do 1 lutego 2022 r., była realizowana w spółce zależnej Erato Energy Sp. z o.o., a od 2 lutego 2022 r. jest realizowana w spółce dominującej Erato Energy S.A. (wskazany dzień jest dniem połączenia obu spółek w drodze przejęcia spółki zależnej przez spółkę dominującą). Grupa Kapitałowa ma ugruntowaną pozycję na tym rynku, posiadając struktury handlowo-instalacyjne na terenie całej Polski.

### 3.2.1. ISTOTNY WZROST SKALI DZIAŁALNOŚCI

Przychody Grupy Kapitałowej z działalności na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) w 2021 r. wyniosła 92,47 mln zł, z czego 74,76 mln zł ze sprzedaży produktów (sprzedaż z montażem) i 17,71 mln zł ze sprzedaży towarów (bez montażu). W 2020 r. przychody Erato Energy Sp. z o.o. z tego obszaru wyniosły łącznie 50,96 mln zł, z czego konsolidacją objęta została tylko część od 26 listopada 2020 r. (dzień nabycia wszystkich udziałów Erato Energy Sp. z o.o. przez Erato Energy S.A.), tj. kwota 7,46 mln zł.

Łączna ilość instalacji fotowoltaicznych sprzedanych wraz z montażem wyniosła:

- w 2021 r.: 3.316 instalacji o łącznej mocy 24.653 kW;
- w 2020 r.: 1.914 instalacji o łącznej mocy 12.741 kW.

Szacunkowe przychody operacyjnej za okres od stycznia do października 2022 r. wyniosły 77,82 mln zł.

### 3.2.2. WPROWADZENIE DO OFERTY INNOWACYJNEGO UBEZPIECZENIA ASSISTANCE WE WSPÓŁPRACY Z ERGO HESTIA I MONDIAL ASSISTANCE

7 marca 2022 r. pomiędzy Erato Energy S.A. (ubezpieczający) a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (dalej: „ERGO Hestia”) (ubezpieczyciel), w ścisłej współpracy z WDB S.A., tj. jednym z wiodących w Polsce brokerów ubezpieczeniowych (będącym częścią jednej z największych w Europie grup brokerskich PIB Group), zawarta została umowa, na podstawie której Emitent oferuje swoim klientom będącym osobami fizycznymi (ubezpieczeni) ubezpieczenie assistance na sprzedawane i montowane instalacje fotowoltaiczne.

Ubezpieczenie obejmuje organizację i pokrycie kosztów udzielenia natychmiastowej pomocy w przypadku wystąpienia zdarzeń skutkujących zakłóceniem działania lub przerwy w działaniu instalacji, do których zaliczają się zdarzenia losowe (w tym tak popularne jak warunki atmosferyczne / siły natury, upadek drzewa, gniazda owadów lub ptaków, a nawet zabrudzenia), awarie, zniszczenia / wandalizm, kradzież.

Świadczenia ubezpieczyciela na rzecz ubezpieczonych (osoby fizyczne będące klientami Erato Energy) polegają zwłaszcza na:

- diagnostyce przyczyn awarii,
- naprawie lub wymianie niedziałających elementów instalacji (wraz z dostarczeniem nowych i pokryciem kosztów transportu),
- usuwaniu gniazd owadów i ptaków,
- czyszczeniu instalacji z trwałych zanieczyszczeń nieulegających samooczyszczeniu w wyniku opadów atmosferycznych (jeden raz w trakcie trwania ubezpieczenia).

Suma ubezpieczeniowa w przypadku każdej instalacji (umowy) wynosi 8 tys. zł, a ochrona assistance obowiązuje przez 12 miesięcy, licząc od dnia następnego po montażu instalacji fotowoltaicznej przez Erato Energy. Za okres ten ubezpieczony nie płaci składki ubezpieczeniowej (produkt bezkosztowy dla klienta). Założenie programu jest takie, że po upływie powyższego okresu ubezpieczony będzie mógł przedłużyć assistance.

Ustalono, że szkody są likwidowane za pośrednictwem organizatora działającego w imieniu ERGO Hestii, tj. AWP Polska Sp. z o.o. z grupy Mondial Assistance (dalej: „Mondial”). Co istotne, na podstawie odrębnej umowy zleceniobiorcą Mondial odpowiedzialnym za wykonanie usług związanych z likwidacją szkody, odpłatnie po cenach rynkowych, jest Erato Energy.

Według wiedzy Emitenta opisane ubezpieczenie assistance stanowi innowację na polskim rynku instalacji fotowoltaicznych. Co więcej – z doświadczenia Emitenta wynika, że jest to innowacja odpowiadająca realnemu zapotrzebowaniu klientów na tego typu produkty. W związku z powyższym Erato Energy zyskało istotną przewagę konkurencyjną, która powinna mieć pozytywny dla Emitenta wpływ na wybór jego oferty przez klientów. Ponadto, dotychczas problemy instalacji fotowoltaicznych nieobjęte gwarancją i rękojmią były rozwiązywane poza kontrolą Emitenta, natomiast w związku z wprowadzeniem assistance będą one w przeważającej mierze realizowane przez Erato Energy jako zleceniobiorcę Mondial, co będzie generowało u Emitenta dodatkowe przychody.

### **3.2.3. ISTOTNY KONTRAKT ZE SPÓŁDZIELNIĄ MLECZARSKĄ MLEKOVITA**

Po wcześniejszym zawarciu umowy pomiędzy EP Energia S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot niepowiązany kapitałowo z Emitentem) (dalej: „EP Energia”) a Spółdzielnią Mleczarską Mlekovita z siedzibą w Wysokiem Mazowieckiem (dalej: „SM Mlekovita”), w dniu 17 marca 2022 r. zawarta została umowa pomiędzy EP Energia a Erato Energy, zgodnie z którą Erato Energy jest wykonawcą projektu polegającego na realizacji instalacji fotowoltaicznych dla zainteresowanych producentów rolnych będących członkami SM Mlekovita (dalej: „Producenci Rolni”).

SM Mlekovita, jako „oficjalny partner”, zobowiązała się nie tylko do udostępniania danych o Producentach Rolnych, którzy mogą być zainteresowani ofertą EP Energia / Erato Energy, ale również do czynnego wspierania procesu poprzez informowanie Producentów Rolnych o ofercie EP Energia / Erato Energy oraz rekomendowanie Producentom Rolnym skorzystanie z tej oferty.

Co istotne zarówno kontrakt pomiędzy SM Mlekovita a EP Energia, jak i kontrakt pomiędzy EP Energia a Erato Energy zawarte zostały na zasadzie wyłączności (SM Mlekovita zobowiązała się do tego, że nie będzie przekazywać danych Producentów Rolnych podmiotom świadczącym konkurencyjne usługi na rynku fotowoltaiki).

SM Mlekovita aktualnie prowadzi działania wspierające Producentów Rolnych w zakresie modernizacji i poprawy jakości produkcji mleka, m.in. wspierając produkcję ekologiczną uwzględniającą cele polityki klimatycznej poprzez przejście na gospodarkę neutralną dla klimatu i tym samym wypełnienie zobowiązań wynikających z „Porozumienia Paryskiego”.

Zarówno kontrakt pomiędzy SM Mlekovita a EP Energia, jak i kontrakt pomiędzy EP Energia a Erato Energy zawarte zostały na czas nieokreślony. W ocenie Emitenta warunki jego wynagrodzenia są korzystne i zgodne ze standardami rynkowymi.

SM Mlekovita to największa firma mleczarska w Europie Środkowo-Wschodniej, która posiada 22 zakłady produkcyjne, przerabia ok. 8 mln litrów mleka na dobę i dostarcza swoje produkty do 167 krajów. Jej przychody ze sprzedaży w 2021 r. przekroczyły 6 mld zł. SM Mlekovita odbiera mleko od ok. 15 tys. rolników.



Zapotrzebowanie energetyczne w gospodarstwach rolnych jest wielokrotnie większe niż w gospodarstwach domowych, co stanowi dla Erato Energy potencjał sprzedaży i dochodowy.

### 3.3. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W raportowanym 2021 r. oraz do 1 lutego 2022 r. działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej była realizowana przez Emitenta oraz przez spółkę w 100% zależną od Emitenta – TIG ASI Sp. z o.o. Od 2 lutego 2022 r. działalność ta realizowana jest tylko przez TIG ASI Sp. z o.o. Niezależnie od powyższego działalność inwestycyjna realizowana jest również przez Kvarko ASI Sp. z o.o., której 1/3 udziałów należały do Emitenta, natomiast na mocy umowy przeniesienia przedsiębiorstwa zawartej w dniu 29 grudnia 2021 r. zostały przeniesione do TIG ASI Sp. z o.o.

#### 3.3.1. SATREV

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

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

- 1) Emitent udzielił SatRev pożyczek na kwotę 2,25 mln zł (warunki rynkowe);
- 2) z dniem 29 kwietnia 2021 r. SatRev spłacił na rzecz Emitenta ww. pożyczki wraz z odsetkami, a TIG ASI Sp. z o.o. objęła i opłaciła 71.360 akcji SatRev serii P za kwotę 2,25 mln zł.

Ponadto Emitent posiadał 72.617 akcji SatRev, które zostały przeniesione do TIG ASI Sp. z o.o. w ramach transakcji przeniesienia przedsiębiorstwa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (a także na dzień bilansowy 31.12.2021 r.) Emitent nie posiada akcji SatRev, a TIG ASI Sp. z o.o. posiada 143.977 akcji SatRev. Dodatkowo Kvarko ASI Sp. z o.o. posiada 170.000 akcji SatRev, a TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o. Na dzień bilansowy 31.12.2021 r. kapitał zakładowy SatRev składa się z 4.204.704 akcji, natomiast na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z 4.382.178 akcji.

Przedmiotem działalności SatRev S.A. jest projektowanie i produkcja satelitów.

#### 3.3.2. QNA TECHNOLOGY

Na mocy umów z kwietnia 2021 r. TIG ASI Sp. z o.o. dokonała inwestycji 897,5 tys. zł w 65 udziałów QNA Technology Sp. z o.o., które na dzień bilansowy 31.12.2021 r. stanowiły 2,45% w kapitale zakładowym tej spółki. W wyniku przekształcenia (rejestracja w KRS 14 lipca 2022 r.) ww. udziały skonwertowały się na 32.500 akcji, które na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stanowią 2,31% w kapitale zakładowym (zmniejszenie udziały w związku z rejestracją podwyższenia kapitału). Ponadto Kvarko ASI Sp. z o.o. posiadała 400 udziałów, które w wyniku przekształcenia skonwertowały się na 200.000 akcji (15,07% na dzień 31.12.2021 r. i 14,25% na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania). TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności QNA Technology Sp. z o.o. jest rozwój technologii i produkcja kropek kwantowych.

#### 3.3.3. FARM INNOVATIONS

Farm Innovations Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną wobec TIG ASI Sp. z o.o.

SAiND Q – projekt o wartości 7,2 mln zł dofinansowany kwotą 4,2 mln zł

14 września 2021 r. Farm Innovations zawarła z Województwem Śląskim – Śląskim Centrum Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie projektu polegającego na opracowaniu systemu analizy i nadzoru danych „SAiND Q”.

Wartość projektu wynosi 7,2 mln zł, a kwota dofinansowania 4,2 mln zł.

SAiND Q będzie uzupełniał technologię SAiND o bramki kontrolne z kamerami wizyjnymi i termowizyjnymi mającymi za zadanie rejestrację zdarzeń związanych z dystrybucją bydła. System będzie stanowił odpowiedź na problemy sektora rolnego wynikające z nielegalnego obrotu bydłem mięsnym oraz handlu tzw. „leżakami”.

Dofinansowanie zostało przyznane w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego 2014-2020, Oś Priorytetowa: 1. Nowoczesna gospodarka, Działanie: 1.2. Badania, rozwój i innowacje w przedsiębiorstwach.

Według listy z dnia 28 kwietnia 2021 r. wybranych do dofinansowania w tym konkursie zostało 25 wniosków, z czego projekt Farm Innovations miał najwyższą wartość. Ilość wniosków pozytywnie ocenionych, ale nie wybranych do dofinansowania: 20. Ilość wniosków negatywnie ocenionych: 19.

#### AnTrack – projekt o wartości 14,0 mln zł dofinansowany kwotą 8,5 mln zł

27 grudnia 2021 r. Farm Innovations zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę na dofinansowanie projektu pt. „Opracowanie innowacyjnego systemu monitorowania bydła AnTrack w toku prac badawczo-rozwojowych”.

Wartość projektu wynosi 14,0 mln zł, a kwota dofinansowania 8,5 mln zł.

AnTrack to innowacyjny system służący do identyfikacji i monitorowania bydła w sposób pozwalający na wyeliminowanie wielu istotnych problemów hodowców. Rozwiązanie stanowi odpowiedź na współczesne problemy związane z nadużyciami w sektorze spożywczym oraz dążeniem sektora do pełnej paszportyzacji żywności. Technologia ta ma pozwolić na:

- jednoznaczną i bezpieczną identyfikację zwierzęcia z uwzględnieniem jego globalnej lokalizacji,
- wykrywanie anomalii związanych z przemieszczaniem bydła,
- monitorowanie aktywności ruchowej,
- wczesne wykrywanie ognisk zapalnych (epidemii),
- tworzenie alarmów systemowych dla użytkowników,
- zabezpieczenie przed nadużyciami związanymi z nieuprawnioną ingerencją w system znakowania bydła.

AnTrack przygotowywany jako rozwiązanie systemowe – obligatoryjnie stosowane na terenie Polski dla całej populacji bydła (z późniejszą możliwością rozszerzenia na inne zwierzęta). Farm Innovations posiada listy intencyjne dotyczące Projektu AnTrack zawarte z jednostkami mającymi istotny wpływ na polski rynek hodowli bydła, tj. z:

- 1) Głównym Lekarzem Weterynarii (Inspekcja Weterynaryjna), w którym organ ten potwierdza, że tego typu system jest rozwiązaniem dotychczas niedostępnym i stanowi odpowiedź na wiele problemów; co więcej – Główny Lekarz Weterynarii zaznaczył, że taką inicjatywą należałoby objąć całą populację bydła, a także innych zwierząt gospodarskich;
- 2) Federacją Branżowych Związków Producentów Rolnych, która wyraziła zainteresowanie wdrożeniem rozwiązań AnTrack w gospodarstwach zrzeszonych w ramach Federacji; ponadto Federacja – jako członek Komitetu Rolniczych Organizacji Zawodowych w Unii Europejskiej (COPA) oraz członek Głównego Komitetu Spółdzielczości Rolniczej w UE (Cogena) – potwierdziła, że na Europejskim Kongresie Rolniczym i na posiedzeniach grup roboczych dot. m.in. hodowli bydła, koni i mięsa wołowego będzie prezentować i promować system;
- 3) Polskim Związkiem Hodowców i Producentów Bydła Mlecznego, który wyraził zainteresowanie wdrożeniem rozwiązania AnTrack w gospodarstwach wchodzących w skład Związku.

Dofinansowanie zostało przyznane w ramach drugiej rundy konkursu 1/1.1.1/2021 – Działanie 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” („Szybka Ścieżka”), w którym instytucją pośredniczącą jest Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Według listy rankingowej z 27 września 2021 r. wybrane do dofinansowania zostały 134 projekty, 321 projektów nie zostało wybranych do dofinansowania, a 26 wniosków zostało wycofanych z oceny. Ze 134 wybranych przedsięwzięć projekt AnTrack znalazł się na dziewiątym miejscu pod względem całkowitej wartości.

#### Pozyskanie inwestora i proces przekształcania w spółkę akcyjną

3 sierpnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Farm Innovations podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia jej kapitału zakładowego z 29.450,00 zł do 31.450,00 zł w drodze utworzenia 40 nowych udziałów o jednostkowej wartości nominalnej 50,00 zł. Rejestracja tego podwyższenia w KRS miała miejsce 8 października 2021 r.

14 października 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Farm Innovations podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia jej kapitału zakładowego z 31.450,00 zł do 100.011,00 zł w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdego udziału z 50,00 zł do 159,00 zł. Kwotę podwyższonego kapitału 68.561,00 zł pokryto z kapitału zapasowego Spółki. Transakcja ta nie była związana z pozyskaniem przez Spółkę dodatkowych środków pieniężnych ani ze zmianą struktury udziałowej Spółki. Została ona przeprowadzona w związku z planowanym przekształceniem Farm Innovations Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, w której zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami minimalny kapitał zakładowy wynosi 100 tys. zł. Rejestracja tego podwyższenia w KRS miała miejsce 28 października 2021 r.

28 lutego 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Farm Innovations podjęło uchwały w sprawie podwyższenia jej kapitału zakładowego z 100.011,00 zł do 110.028,00 zł w drodze utworzenia 63 nowych udziałów o jednostkowej wartości nominalnej 159,00 zł. W ostatnim podwyższeniu Farm Innovations została wyceniona na 22 mln zł post-money.

7 listopada 2022 r. odbyło się zgromadzenie wspólników Farm Innovations Sp. z o.o., które podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia tej spółki w spółkę akcyjną.

#### **3.3.4. 4KNIGHTS I GAME ISLAND Z GRUPY THE DUST**

30 marca 2022 r. TIG ASI Sp. z o.o. podpisała umowy inwestycyjne z 4Knights S.A. (dalej: „4Knights”) i Game Island S.A. (dalej: „Game Island”).

Zgodnie z umowami inwestycja TIG ASI wynosi 1.071.750,00 zł, w tym:

- 771.750,00 zł w 4Knights – w zamian obejmując akcje stanowiące 15,00% w kapitale zakładowym tej spółki,
- 300.000,00 zł w Game Island – w zamian obejmując akcje stanowiące 2,29% w kapitale zakładowym tej spółki.

W 2021 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała akcji powyższych spółek.

4Knights i Game Island to podmioty zależne od notowanej na NewConnect spółki The Dust S.A. (dalej: „The Dust”).

The Dust tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi The Dust jako spółka dominująca oraz 3 spółki zależne: Two Horizons S.A. (dalej: „Two Horizons”), Game Island oraz 4Knights. Wszystkie prowadzą działalność na rynku gamedev (produkcja gier elektronicznych). Grupa The Dust odnosi sukcesy, zawierając ze światowymi wydawcami szereg umów wydawniczych:

- 9 czerwca 2022 r. umowa pomiędzy Game Island z Toplit Productions GmbH o wartości 1,75 mln EUR – gra Serum;
- 28 czerwca 2022 r. umowa pomiędzy Two Horizons a Focus Home Interactive S.A. o wartości 0,94 mln EUR – gra Hotel Renovator;
- 3 sierpnia 2022 r. umowa pomiędzy The Dust a Kalypso Media Group GmbH o wartości 2,425 mln EUR – gra I, the Inquisitor.

Poza bezzwrotnym wkładem wydawców umowy przewidują udział spółek z grupy The Dust w przychodach generowanych przez gry.

4Knights przyjął strategię rozwoju, która zakłada produkcję strategicznych gier czasu rzeczywistego (RTS – real time strategy) oraz innych tytułów, jeśli dana tematyka zostanie uznana za odpowiednio atrakcyjną i potencjalnie dochodową. Poza tym 4Knights zbuduje system wprowadzający do gier mechanikę co-op (co-operative games). Co-op games to gry multiplayer, czyli gry pozwalające prowadzić wspólną rozgrywkę wielu graczom, przy czym co-op games charakteryzują się dodatkowo tym, że gracze ze sobą nie rywalizują, lecz współpracują. Przygotowany przez 4Knights system co-op ma być wykorzystywany w co najmniej 2 projektach realizowanych w spółach z grupy The Dust, co ma zapewnić 4Knights dodatkowe źródło przychodów.

### **3.3.5. MEDTRANSFER**

7 maja 2021 r. pomiędzy Medtransfer Sp. z o.o. i jej udziałowcami a Kvarko ASI Sp. z o.o. (dalej: „Kvarko ASI”) zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Kvarko ASI objęło 96 nowych udziałów Medtransfer Sp. z o.o. stanowiących 12% w kapitale zakładowym, a Medtransfer Sp. z o.o. w zamian pozyskała środki pieniężne na rozwój w kwocie 1 mln zł.

Medtransfer Sp. z o.o. jest właścicielem platformy Medtransfer służącej do przesyłania i przeglądania wyników badań obrazowych: TK, MRI czy RTG. Trwają prace nad wykorzystaniem sztucznej inteligencji do analizy wyników tych badań.

TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o.

### **3.3.6. QMERIC**

19 maja 2021 r. pomiędzy Qmeric Sp. z o.o. (ówcześnie: Sinteco Sp. z o.o.) (dalej: „Qmeric”) i jej udziałowcami a Kvarko ASI Sp. z o.o. (dalej: „Kvarko ASI”) zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Kvarko ASI objęło 27 udziałów stanowiących 15,00% w kapitale zakładowym Qmeric, a Qmeric w zamian pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł.

Qmeric zajmuje się produkcją oligoeteroli, tj. związków chemicznych o szerokim zastosowaniu m.in. w kosmetyce, farmacji, branży spożywczej czy w produkcji chemii gospodarczej.

TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o.

### **3.3.7. AUXILIUS PHARMA ONCOLOGY**

21 grudnia 2021 r. Kvarko ASI Sp. z o.o. (dalej: „Kvarko ASI”) zawarła z Auxilius Pharma Sp. z o.o. i Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o. (spółka zależna od Auxilius Pharma Sp. z o.o.) umowę inwestycyjną, zgodnie z którą, w zamian za inwestycję w kwocie 1 mln zł, Kvarko ASI objęło 25 nowo emitowanych udziałów Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o., które stanowią 20,00% w kapitale zakładowym tej spółki. Pozostałe udziały (80,00%) należą do Auxilius Pharma Sp. z o.o.

Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o. prowadzi działalność na rynku złożonych leków generycznych (complex generics) w obszarze onkologii.

TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o.

### **3.3.8. CAPTIVE PORTAL INSTALLER / SOCIAL WIFI**

W wyniku wniesienia aportem wszystkich posiadanych przez Kvarko ASI Sp. z o.o. udziałów Captive Portal Installer Sp. z o.o. do Social WiFi Sp. z o.o., tj. 40 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.000,00 zł (40% w kapitale zakładowym), Kvarko objęło 253 udziały Social WiFi Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 12.650,00 zł (6,52% w kapitale zakładowym). Udziały te zostały sprzedane.

### **3.3.9. LBL SYSTEMS / ZMORPH**

W wyniku wniesienia aportem wszystkich posiadanych przez Kvarko udziałów LBL Systems Sp. z o.o. do Zmorph S.A., tj. 35 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.500,00 zł (35% w kapitale zakładowym), Kvarko objęło 348.057 akcji Zmorph S.A. o łącznej wartości nominalnej 34.805,70 zł (4,99% w kapitale zakładowym). Zmorph jest producentem drukarek 3D.

### 3.4. ZNACZĄCE OGRANICZENIE PODAŻY AKCJI (LOCK-UP NA 90% AKCJACH SPÓŁKI) ORAZ NABYCIE AKCJI WŁASNYCH CELEM UMORZENIA

Zarząd Emitenta, mając na celu budowę wartości Spółki, działając w interesie jej akcjonariuszy, zwłaszcza mniejszościowych, doszedł do porozumienia z osobami posiadającymi akcje Emitenta w ilościach znaczących, lecz stanowiących mniej niż 5% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zawarta w dniu 10 stycznia 2022 r. umowa (dalej: „Umowa Lock-up”) istotnie ogranicza możliwości generowania podaży na akcjach Emitenta. Do umów przystąpiło 6 akcjonariuszy mniejszościowych oraz dodatkowo, na zasadzie solidarności, Łukasz Gralec (akcjonariusz posiadający 51,6% Spółki i jednocześnie jej Prezes Zarządu) i Michał Post (akcjonariusz posiadający 22,1% Spółki i Przewodniczący jej Rady Nadzorczej) (dalej: „Akcjonariusze Zablokowani”).

Przedmiotem Umowy Lock-up jest 157.385.037 akcji Spółki (89,99% wszystkich akcji Emitenta), przy czym po skupie przez Emitenta 2.000.000 akcji własnych i ich umorzeniu, o czym mowa w kolejnych akapitach, akcji objętych Umową Lock-up (dalej: „Akcje Zablokowane”) będzie 155.385.037 (89,88% wszystkich akcji Emitenta), tj.:

- 6.524.176 akcji serii A-G, które są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „NewConnect”);
- 11.874.560 akcji serii H i J, które nie są notowane;
- 136.986.301 (wszystkie) akcji serii I, które nie są notowane.

Akcje nienotowane zostały objęte Umową Lock-up ze względu na ochronę interesu akcjonariuszy mniejszościowych, zwłaszcza po rozpoczęciu notowań tych akcji na NewConnect (co jest intencją Spółki).

Umowa Lock-up stanowi jak poniżej:

1. Do dnia 31 grudnia 2022 r. Akcje Zablokowane nie mogą być zbywane pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmowym) ani też nie mogą być w żaden sposób obciążane ani rozporządzane w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany ich posiadania (własności).
2. Od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. każdy Akcjonariusz Zablokowany ma prawo:
  - a. sprzedawać Akcje Zablokowane z następującym limitem wartościowym: wartość sprzedanych akcji w danym miesiącu kalendarzowym (miesiąc X) nie może przekroczyć 5% wartości obrotu wszystkimi akcjami Spółki w poprzednim miesiącu kalendarzowym (miesiąc X-1) notowanymi na zorganizowanym rynku;
  - b. obciążać (zwłaszcza zastawiać) akcje i rozporządzać nimi w sposób inny niż sprzedaż z następującym limitem ilościowym: ilość obciążanych / rozporządzanych akcji w danym miesiącu kalendarzowym (miesiąc X) nie może przekroczyć 5% wolumenu akcji Spółki będących przedmiotem transakcji (kupna/sprzedaży) w poprzednim miesiącu kalendarzowym (miesiąc X-1) na zorganizowanym rynku.

Przy ustalaniu wartości/ilości akcji będących przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży w poprzednim miesiącu (w miesiącu X-1) uwzględnia się wyłącznie transakcje sesyjne przeprowadzone na zorganizowanym rynku, z wyłączeniem transakcji pakietowych zrealizowanych w miesiącu X-1.

Limit ilościowy określony w powyższej lit. b dotyczy również transakcji sprzedaży, co oznacza, że jest to limit łączny dla wszystkich transakcji w danym miesiącu, tj. transakcji sprzedaży, transakcji obciążania (zwłaszcza zastawu) i transakcji rozporządzania akcjami w inny sposób.

3. Zobowiązania/ograniczenia Akcjonariuszy Zablokowanych nie dotyczą sprzedaży akcji Spółki:
  - a. na rzecz funduszy inwestycyjnych i funduszy emerytalnych pod warunkiem, że fundusz będzie każdorazowo zaakceptowany przez Spółkę lub cena sprzedaży akcji przez Akcjonariusza Zablokowanego na rzecz funduszu nie będzie niższa niż 75% ceny rynkowej akcji Spółki (maksymalnie 25%-owe dyskonto), przy czym cena rynkowa rozumiana jest jako wartość wyższa z dwóch poniższych wartości:
    - kurs zamknięcia akcji Spółki notowanych w zorganizowanym systemie obrotu w dniu poprzedzającym zawarcie wiążącej umowy sprzedaży akcji na rzecz funduszu,

oraz

- średnia kursów zamknięcia akcji Spółki notowanych w zorganizowanym systemie obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających zawarcie wiążącej umowy sprzedaży akcji na rzecz funduszu;
- b. w ramach oferty publicznej prowadzonej przez firmę inwestycyjną na podstawie memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego,
- c. na rzecz dowolnego podmiotu, o ile taki podmiot zawrze ze Spółką umowę analogiczną jak Umowa Lock-up.

Zobowiązania Umowy Lock-up pozostają w mocy, w stopniu najbliższym Umowie Lock-up, w przypadku zdarzeń prawnych takich jak split (podział) akcji, resplit (scalenie) akcji, obniżenie lub podwyższenie wartości nominalnej akcji Spółki, przekształcenie, podział, połączenie i innych.

Zobowiązania Umowy Lock-up nie dotyczą:

- a. zbycia Akcji Zablokowanych w odpowiedzi na wezwania, o których mowa art. 73 i dalszych ustawy o ofercie publicznej;
  - b. zbycia Akcji Zablokowanych w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej;
  - c. zbycia Akcji Zablokowanych w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego i prowadzonego przez Spółkę;
  - d. przeniesienia Akcji Zablokowanych na następcę prawnego danego Akcjonariusza Zablokowanego (w tym dziedziczenia), przy czym jeśli nie jest to wykluczone w związku z obowiązującymi przepisami, Akcjonariusz Zablokowany jest zobowiązany zapewnić, by jego następca przestrzegał w pełni Umowy Lock-up;
  - e. zbycia lub przeniesienia Akcji Zablokowanych w wyniku prowadzonego względem danego Akcjonariusza Zablokowanego postępowania upadłościowego, likwidacyjnego lub podobnego.
4. Spółka zagwarantowała sobie możliwości weryfikacji czy Umowa Lock-up jest przestrzegana, a za rozporządzenie Akcjami Zablokowanymi wbrew Umowie Lock-up Spółka ma prawo naliczyć Akcjonariuszowi Zablokowanemu karę w wysokości iloczynu ilości Akcji Zablokowanych, które były przedmiotem rozporządzenia wbrew Umowie Lock-up oraz kwoty 5,00 zł.
  5. Warunkiem części mniejszościowych Akcjonariuszy Zablokowanych było, aby Spółka jednocześnie odkupiła od nich część akcji Emitenta. W związku z tym Spółka zawarła umowy nabycia 2.000.000 akcji po cenie jednostkowej 0,50 zł, przeznaczając na ten cel 1,00 mln zł. Do umów sprzedaży posiadanych akcji na rzecz Emitenta nie przystąpili główni akcjonariusze Spółki, tj. Łukasz Gralec pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Michał Post pełniący obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jednocześnie w ocenie Zarządu Spółki, oceniając aktualną sytuację Emitenta i perspektywy rozwoju, odkup jest uzasadniony ze względu na interes Spółki oraz jej wszystkich akcjonariuszy. Po nabyciu akcje zostaną umorzone. Nabycie i umorzenie akcji własnych wymaga odpowiedniej uchwały walnego zgromadzenia. Zostanie one zwołane.



## 4. PORTFEL INWESTYCYJNY

W związku z przeniesieniem przedsiębiorstwa Emitenta do TIG ASI Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. Emitent posiadał wyłącznie udziały Erato Energy Sp. z o.o. i TIG ASI Sp. z o.o. (w obu spółkach jako jedyny wspólnik).

Przeniesione do TIG ASI Sp. z o.o. zostały następujące akcje i udziały: 72.617 akcji SatRev S.A. (dawniej: SatRevolution S.A.), 179 udziałów Farm Innovations Sp. z o.o., 10.104 udziały Shuttout Ltd., 2.178 akcji T-Bull S.A., 21 udziałów MagicVR.co Sp. z o.o., 7.000 akcji PayMax S.A., 412.500 akcji Tap2C S.A. w upadłości, 30.679 udziałów Kvarko ASI Sp. z o.o., 800 udziałów T&T Consulting Sp. z o.o.

### 4.1. TIG ASI

**Tabela.** Akcje i udziały posiadane przez TIG ASI Sp. z o.o.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki		Przedmiot działalności	Wartość w księgach na dzień 31.12.2021 r. [PLN]
		31.12.2021 r.	01.12.2022 r.		
1	SatRev S.A. (dawniej: SatRevolution S.A.)	143.977 akcji 3,42%	143.977 akcji 3,29%	produkcja satelitów <a href="http://www.satrev.space">www.satrev.space</a>	2.345.109,07
2	Farm Innovations Sp. z o.o.	219 udziałów 34,82%	219 udziałów 31,65%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła <a href="http://www.farminnovations.pl">www.farminnovations.pl</a>   <a href="http://www.stado.pl">www.stado.pl</a>	816.605,56
3	QNA Technology S.A. (na dzień 31.12.2021 r. jako sp. z o.o.)	65 udziałów 2,45%	32.500 akcji 2,31%	produkcja kropek kwantowych <a href="http://www.qnatechnology.com">www.qnatechnology.com</a>	900.800,00
4	Shuttout Ltd.	10.104 udziały 12,76%	10.104 udziały 12,76%	serwis shuttout.com <a href="http://www.shuttout.com">www.shuttout.com</a>	452.686,12
5	MagicVR.co Sp. z o.o.	40 udziałów 21,51%	40 udziałów 21,51%	działalność wstrzymana przegląd opcji strategicznych	19,00
6	T-Bull S.A.	2.178 akcji 0,18%	2.178 akcji 0,18%	produkcja gier elektronicznych <a href="http://www.t-bull.com">www.t-bull.com</a>	29.795,04
7	PayMax S.A.	7.000 akcji 8,92%	7.000 akcji 8,92%	działalność operacyjna nieprowadzona brak sukcesu rynkowego	0,00
8	Tap2C S.A. w upadłości	412.500 akcji 41,25%	412.500 akcji 41,25%	upadłość	0,00

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki		Przedmiot działalności	Wartość w księgach na dzień 31.12.2021 r. [PLN]
		31.12.2021 r.	01.12.2022 r.		
9	Game Island S.A.	-	40.000 akcji 2,29%	produkcja gier elektronicznych na PC i konsole gatunek: survival-immersive <a href="http://www.gameisland.pl">www.gameisland.pl</a>	-
10	4Knights S.A.	po rejestracji w KRS będzie to 257.250 akcji, tj. 15,00% w kapitale zakładowym (akcje opłacone)		produkcja gier elektronicznych na PC i konsole gatunek: RTS – real time strategy dodatkowo system co-op dla spółek z grupy The Dust S.A. <a href="http://www.4knights.pl">www.4knights.pl</a>	-
11	T&T Consulting Sp. z o.o.	800 udziałów 100,00%	800 udziałów 100,00%	doradztwo na rynku kapitałowym Autoryzowany Doradca NewConnect i Catalyst <a href="http://www.ttconsulting.pl">www.ttconsulting.pl</a>	14.586,52
12	Kvarko ASI Sp. z o.o.	30.679 udziałów 1/3 (ok. 33,33%)	30.679 udziałów 1/3 (ok. 33,33%)	działalność inwestycyjna w ramach Bridge Alfa <a href="http://www.kvarko.pl">www.kvarko.pl</a>	1.960.100,00
					<b>6.519.701,31</b>

## 4.2. KVARKO ASI

TIG ASI Sp. z o.o. jest współwłaścicielem Kvarko ASI Sp. z o.o. na poziomie 1/3 kapitału zakładowego (ok. 33,33%). Kvarko ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną w ramach programu Bridge Alfa.

**Tabela.** Akcje i udziały posiadane przez Kvarko ASI Sp. z o.o.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki		Przedmiot działalności
		31.12.2021 r.	01.12.2022 r.	
1	SatRev S.A. (dawniej: SatRevolution S.A.)	170.000 akcji 4,04%	170.000 akcji 3,88%	produkcja satelitów <a href="http://www.satrev.space">www.satrev.space</a>
2	Farm Innovations Sp. z o.o.	170 udziałów 27,03%	170 udziałów 24,57%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła <a href="http://www.farminnovations.pl">www.farminnovations.pl</a>   <a href="http://www.stado.pl">www.stado.pl</a>
3	QNA Technology S.A. (na dzień 31.12.2021 r. jako sp. z o.o.)	400 udziałów 15,07%	200.000 akcji 14,25%	produkcja kropek kwantowych <a href="http://www.qnatechnology.com">www.qnatechnology.com</a>
4	MagicVR.co Sp. z o.o.	23 udziały 12,37%	23 udziały 12,37%	działalność wstrzymana przegląd opcji strategicznych
5	Medtransfer Sp. z o.o.	96 udziałów 12,00%	96 udziałów 12,00%	platforma Medtransfer <ul style="list-style-type: none"> <li>przesyłanie i przeglądanie wyników badań obrazowych: TK, MRI czy RTG</li> <li>prace nad wykorzystaniem sztucznej inteligencji do analizy wyników tych badań</li> </ul> <a href="http://www.medtransfer.pl">www.medtransfer.pl</a>
6	Qmeric Sp. z o.o.	27 udziałów 15,00%	27 udziałów 15,00%	produkcja oligoeteroli <a href="http://www.qmeric.com">www.qmeric.com</a>
7	Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o.	25 udziałów 20,00%	25 udziałów 20,00%	złożone leki generyczne w obszarze onkologii <a href="http://www.auxiliuspharma.com">www.auxiliuspharma.com</a>
8	Acatavir Sp. z o.o.	20 udziałów 20,00%	20 udziałów 20,00%	weterynaria – innowacyjny produkt do leczenia / zapobiegania tzw. kociego kata-ru <a href="http://www.acatavir.com">www.acatavir.com</a>

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki		Przedmiot działalności
		31.12.2021 r.	01.12.2022 r.	
9	Vitrotest Europe Sp. z o.o.	40 udziałów 40,00%	40 udziałów 40,00%	<ul style="list-style-type: none"> <li>immunoenzymatyczne testy diagnostyczne typu ELISA o niskiej awidności</li> <li>reprezentant na terenie Unii Europejskiej ukraińskiego producenta zestawów immunoenzymatycznych Vitrotest Bioreagent LLC</li> </ul> <a href="http://www.vitrotest.pl">www.vitrotest.pl</a>
10	Debn Sp. z o.o.	100 udziałów 16,42%	100 udziałów 15,77%	drug-eluting biopsy needle – igła do biopsji prostaty z innowacją redukującą ryzyko powikłań po zabiegu <a href="http://www.debn.eu">www.debn.eu</a>
11	Brelecton Systems Sp. z o.o.	400 udziałów 25,00%	400 udziałów 25,00%	technologia nanoszenia cienkich warstw polimerowych <a href="http://www.brelecton.com">www.brelecton.com</a>
12	Alphamoon Sp. z o.o.	30 udziałów 8,82%	30 udziałów 7,65%	platforma do automatyzacji procesów zarządzania dokumentami wykorzystująca sztuczną inteligencję <a href="http://www.alphamoon.ai">www.alphamoon.ai</a>
13	Deepstributed Sp. z o.o.	25 udziałów 15,06%	25 udziałów 15,06%	platforma wspomagająca pracę inżynierów uczenia maszynowego (MLE – machine learning engineers) <a href="http://www.deepstributed.com">www.deepstributed.com</a>
14	HyperLab Solutions Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	60 udziałów 30,00%	przetwarzanie danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych <a href="http://www.hyperlabsolution.com">www.hyperlabsolution.com</a>
15	Hotel Application Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	60 udziałów 30,00%	aplikacja dla hoteli wspierająca organizację wydarzeń <a href="http://hotelapplication.app">http://hotelapplication.app</a>
16	Zmorph S.A.	348.057 akcji 4,99%	348.057 akcji 4,99%	produkcja drukarek 3D <a href="http://www.zmorph3d.com">www.zmorph3d.com</a>
17	itTicket Sp. z o.o.	40 udziałów 20,00%	40 udziałów 20,00%	platforma edukacyjna wspomagająca rozwój w zakresie programowania <a href="http://www.itTicket.pl">www.itTicket.pl</a>
18	DSA Sp. z o.o.	450 udziałów 20,00%	450 udziałów 20,00%	narzędzia wspomagające sprzedaż internetową
19	Biovetika Sp. z o.o.	489 udziałów 31,98%	sprzedane 0,00%	szczepionki weterynaryjne

## 5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w dwóch obszarach i w obu równolegle planuje się rozwijać:

- 1) na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) poprzez jednostkę dominującą – Erato Energy S.A.;
- 2) na rynku inwestycji kapitałowych (akcje i udziały spółek na wczesnym etapie rozwoju) poprzez jednostkę zależną – TIG ASI Sp. z o.o.

W zakresie OZE Emitent planuje kontynuować dotychczasową działalność oraz:

- 1) uatrakcyjnić ofertę o innowacyjne produkty, jak na przykład wprowadzone w marcu 2022 r. we współpracy z Ergo Hestią i Mondial Assistance ubezpieczenia assistance (opisane punkcie 3.2.2);
- 2) pozyskiwać nowe kanały dystrybucyjne, w tym we współpracy z zewnętrznymi partnerami, jak na przykład zawarty w marcu 2022 r. kontrakt dotyczący obsługi rolników zrzeszonych w SM Mlekovita (opisane punkcie 3.2.3);
- 3) zwiększać nacisk na pozyskiwanie klientów korporacyjnych, których:
  - zapotrzebowanie na energię jest dużo większe niż w przypadku klientów detalicznych oraz potrzebne w dużej mierze w porach dnia, kiedy energia ze słońca jest produkowana (w przeciwieństwie do gospodarstw domowych, gdzie zapotrzebowanie rośnie w godzinach popołudniowych),
  - decyzje biznesowe nie są uzależnione od zmienionego w 2022 r. prawa w zakresie rozliczania prosumentów.

W zakresie inwestycji kapitałowych planuje się, że TIG ASI Sp. z o.o. będzie kontynuować swój rozwój, który będzie finansowany:

- ze sprzedaży wcześniej nabytych akcji i udziałów;
- z zysku, który Emitent zakłada, że będzie wypracowany na inwestycjach dokonanych przez Kvarko ASI Sp. z o.o. (TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału tej spółki);
- w razie konieczności ze środków Erato Energy S.A. poprzez wpłaty na kapitał zakładowy lub pożyczki.

## 6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadzą prac w dziedzinie badań i rozwoju.

Erato Energy S.A. sprzedaje i montuje innowacyjne urządzenia służące do pozyskiwania energii elektrycznej z promieni słonecznych (fotowoltaika).

Działalność TIG ASI Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz Kvarko ASI Sp. z o.o. (spółka, w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego) polega na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, często opartym o prace badawczo-rozwojowe. Kvarko ASI Sp. z o.o. realizuje organizowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju program Bridge Alfa.

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

Sytuacja finansowa Spółki i jej Grupy Kapitałowej została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021. Poniższe tabele przedstawiają podstawowe informacje w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej działalności, które Emitent ocenia pozytywnie.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	31.12.2021 r.	31.12.2020 r.	31.12.2021 r.	31.12.2020 r.
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>113 731 056,09</b>	<b>112 149 847,74</b>	<b>105 321 962,82</b>	<b>106 248 197,03</b>
Długoterminowe aktywa finansowe – akcje i udziały	113 711 219,09	112 149 847,74	5 804 293,99	3 469 249,25
Wartość firmy (w związku z nabyciem udziałów Erato Energy Sp. z o.o. przez Erato Energy S.A.)	nie dotyczy	nie dotyczy	97 743 814,47	102 167 400,22
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>411 932,11</b>	<b>463 739,88</b>	<b>17 025 518,44</b>	<b>11 717 132,99</b>
Towary	0,00	0,00	9 354 702,91	4 929 369,71
Należności krótkoterminowe	69 123,00	80 590,50	5 112 327,10	4 455 005,21
Krótkoterminowe aktywa finansowe – środki pieniężne	325 416,93	99 784,87	2 450 619,61	1 941 064,18
Krótkoterminowe aktywa finansowe – akcje i udziały	0,00	270 303,37	29 795,04	259 182,80
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>111 598 520,70</b>	<b>111 125 470,11</b>	<b>107 695 563,38</b>	<b>111 120 808,14</b>
Agio	100 106 844,75	100 106 844,75	100 106 844,75	100 106 844,75
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 544 467,50</b>	<b>1 488 117,51</b>	<b>14 651 917,88</b>	<b>6 844 521,88</b>
<b>PASYWA (SUMA BILANSOWA)</b>	<b>114 142 988,20</b>	<b>112 613 587,62</b>	<b>122 347 481,26</b>	<b>117 965 330,02</b>

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2021 r.	01.01.2020 r.	01.01.2021 r.	01.01.2020 r.
	– 31.12.2021 r.	– 31.12.2020 r.	– 31.12.2021 r.	– 31.12.2020 r.
<b>PODSTAWOWE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>2 577 996,07</b>	<b>857 813,07</b>	<b>95 160 869,34</b>	<b>8 434 580,20</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	0,00	0,00	92 582 873,27	7 576 767,13
Zysk z tytułu rozchodu akcji i udziałów	2 577 996,07	741 213,50	2 577 996,07	741 213,50
Przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych	0,00	116 599,57	0,00	116 599,57
Strata z tytułu rozchodu akcji i udziałów	30 194,39	16 970,27	30 194,39	16 970,27
Koszty z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych	736 185,20	0,00	735 575,36	0,00
<b>WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 017 057,97</b>	<b>21 065,99</b>	<b>2 088 960,68</b>	<b>1 796 875,90</b>
<b>WYNIK BRUTTO NIEUWZGLĘDNIĄCY AMORTYZACJI WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>1 002 849,59</b>	<b>385 550,65</b>	<b>1 851 692,52</b>	<b>2 192 145,19</b>



WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2021 r.	01.01.2020 r.	01.01.2021 r.	01.01.2020 r.
	- 31.12.2021 r.	- 31.12.2020 r.	- 31.12.2021 r.	- 31.12.2020 r.
Amortyzacja wartości firmy	nie dotyczy	nie dotyczy	3 386 631,29	570 193,64
Wynik brutto uwzględniający amortyzację wartości firmy	1 002 849,59	385 550,65	-1 534 938,77	1 621 951,55
Wynik netto	473 050,59	528 887,65	-3 425 244,76	1 093 375,55
<b>WYNIK NETTO NIEUWZGLĘDNIĄCY AMORTYZACJI WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>473 050,59</b>	<b>528 887,65</b>	<b>-38 613,47</b>	<b>1 663 569,19</b>
Przepływy pieniężne netto – razem	225 632,06	24 861,56	509 555,43	1 846 174,41

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2021 R.	01.01.2020 R.	01.01.2021 R.	01.01.2020 R.
	- 31.12.2021 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2021 R.	- 31.12.2020 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2020 R.	- 31.12.2021 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2021 R.	- 31.12.2020 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2020 R.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia zobowiązań (z rezerwami) / aktywa	2,23%	1,32%	11,98%	5,80%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zobowiązań (z rezerwami) / kapitał własny	2,28%	1,34%	13,60%	6,16%
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>wynik netto * / aktywa</i>	0,41%	0,47%	-0,03%	1,41%
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>wynik netto * / kapitał własny</i>	0,42%	0,48%	-0,04%	1,50%
Marża brutto <i>wynik brutto * / suma przychodów</i>	38,43%	28,19%	1,93%	24,46%
Marża netto <i>wynik netto * / suma przychodów</i>	18,13%	38,67%	-0,04%	18,57%
* W związku z objęciem 100% udziałów Erato Energy Sp. z o.o. przez Erato Energy S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowana jest opisana w punkcie 7.1 wartość firmy, która podlegała amortyzacji. Do obliczenia wskaźników przyjęto wynik netto i wynik brutto bez pomniejszania ich o koszt amortyzacji				

## 7.1. WARTOŚĆ FIRMY

Istotną pozycją w skonsolidowanym bilansie (po stronie aktywów) jest wartość firmy powstała zgodnie z Ustawą o rachunkowości w związku z nabyciem wszystkich udziałów Erato Energy Sp. z o.o. przez Erato Energy S.A. (ówcześnie: Tech Invest Group ASI S.A.). Pozycja ta podlegała amortyzacji, co istotnie obniżyło skonsolidowany zysk (odpis wartości firmy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat). Udziały Erato

Energy Sp. z o.o. zostały nabyte 26 listopada 2020 r., a okres ich użyteczności (okres amortyzacji) został ustalony na 30 lat.

Z powyższego powodu skonsolidowane sprawozdanie obciążone jest kosztem księgowym, niewynikającym z przepływu środków pieniężnych, który w sposób bezpośredni obniża skonsolidowany zysk. Kwota tego kosztu i obniżenia skonsolidowanego wyniku w 2021 r. wyniosła 3,39 mln zł, a w 2020 r. 0,57 mln zł.

2 lutego 2022 r. zarejestrowane zostało połączenie Erato Energy S.A. z Erato Energy Sp. z o.o. Do rozliczenia i ujęcia połączenia w księgach Emitent stosuje metodę łączenia udziałów, o której mowa w art. 44c w związku z art. 44a Ustawy o rachunkowości. W wyniku powyższego wartość firmy wynikająca z nabycia Erato Energy Sp. z o.o. nie będzie występowała, a w konsekwencji koszt amortyzacji obniżający wynik nie będzie generowany.

## **7.2. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW**

W portfelu inwestycyjnym TIG ASI Sp. z o.o. jedynie akcje T-Bull S.A. (2178 sztuk) wyceniane są według wartości rynkowej (akcje notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Pozostałe inwestycje (udziały i akcje nienotowane) prezentowane są po cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W związku z tym bilans może nie odzwierciedlać realnej wartości posiadanego przez Grupę Kapitałową majątku. Emitent zakłada, że portfele inwestycyjne zarówno TIG ASI Sp. z o.o., jak i Kvarko ASI Sp. z o.o. przyniosą w przyszłości istotne dochody.

## **7.3. PRZYSZŁA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Przyszła sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej zależy między innymi:

1) w zakresie działalności na rynku OZE od:

- uwarunkowań prawnych i rynkowych dotyczących branży,
- umiejętności dostosowania oferty Erato Energy do tych uwarunkowań i zapotrzebowania odbiorców,
- umiejętności dywersyfikacji odbiorców i kanałów dotarcia do odbiorców,
- skuteczności podmiotów konkurencyjnych,
- efektywności zarządzania przedsiębiorstwem zarówno w okresach stabilnego, jak i zmieniającego się rynku;

2) w zakresie działalności inwestycyjnej od:

- umiejętności doboru portfela inwestycyjnego,
- wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na rozwój i wartość spółek portfelowych,
- cen transakcyjnych,
- tego, czy posiadane akcje są notowane na zorganizowanym rynku,
- możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia decyzji o dezinvestycji.

Grupa Kapitałowa będzie prowadzić działania mające na celu wypracowywanie możliwie dobrych wyników finansowych.

## **8. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie nabyła, nie posiadała ani nie zbyła akcji/udziałów własnych.

W styczniu 2022 r. Emitent zawarł umowy, na podstawie których dokona skupu akcji własnych, ale nastąpi to po podjęciu odpowiedniej uchwały przez Walne Zgromadzenie. Zostało to opisane w punkcie 3.4. Spółka zakłada, że uchwała zostanie podjęta na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## 9. ODDZIAŁY / ZAKŁADY

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów ani zakładów.

## 10. KADRY

Zatrudnienie – rozumiane zgodnie z drugim zdaniem punktu 4a Załącznika nr 5 do Regulaminu ASO, wraz z powołaniem (członkowie Zarządu) – w przeliczeniu na pełne etaty na dzień 31 grudnia 2021 r. w Spółce wyniosło 2 osoby, a w Grupie Kapitałowej 97 osób.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. główna działalność Grupy Kapitałowej, czyli działalność związana ze sprzedażą i montażem instalacji fotowoltaicznych (a także pomp ciepła i magazynów energii) była realizowana w spółce zależnej Erato Energy Sp. z o.o., dlatego przeważająca ilość kadry była związana z tą spółką.

## 11. ŚRODOWISKO NATURALNE

Grupa Kapitałowa nie posiada zakładów produkcyjnych, dlatego jej działalność nie cechuje się podwyższonym bezpośrednim negatywnym wpływem na środowisko naturalne. Wykorzystywane przez Emitenta produkty są nabywane jako gotowe wyroby.

Proces produkcyjny paneli fotowoltaicznych i innych stosowanych przez Spółkę elementów oraz w przyszłości, po zakończeniu okresu eksploatacyjnego, ich składowanie (jako odpady) mogą mieć istotny negatywny wpływ na środowisko naturalne, jednak pozyskiwanie energii z odnawialnych źródeł energii, w tym z promieni słonecznych, jest uznawane za dużo korzystniejsze dla środowiska niż wykorzystywanie konwencjonalnych (kopalnych) źródeł energii.

## 12. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne czynniki, nieujęte w niniejszym dokumencie mimo dołożenia należytej staranności, mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność Emitenta, jego Grupy Kapitałowej oraz ich wyniki i wskaźniki finansowe.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka nie jest związana z ich istotnością ani prawdopodobieństwem ziszczenia.

### 12.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Emitent i spółki z jego Grupy Kapitałowej nie stosują instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności finansowej. Rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana.

### 12.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z REORGANIZACJĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa przeszła gruntowną reorganizację, która została opisana w punktach 2 i 3.1. Była ona zawiła pod kątem prawnym, podatkowym, organizacyjnym i księgowym, a obsługa Grupy Kapitałowej przez kilka biur rachunkowych zwiększyła stopień skomplikowania. Skutkowało to trudnościami w sporządzeniu rzetelnych informacji finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej w wymaganych terminach. Duża ilość pracy wykonana w porozumieniu z firmą audytorską znacząco usprawniła procesy organizacyjne w Grupie Kapitałowej i pozwoliła sporządzić sprawozdania finansowe. W przekonaniu Emitenta raporty okresowe za kolejne okresy sprawozdawcze będą publikowane terminowo. Nie można jednak wykluczyć ewentualnych negatywnych konsekwencji związanych z tymi komplikacjami.

### **12.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE**

Działalność fotowoltaiczna na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. była prowadzona przez spółkę zależną od Emitenta (Erato Energy Sp. z o.o.), a od 2 lutego 2022 r. przez Emitenta – tego dnia Emitent (spółka przejmująca) połączył się z Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

#### **12.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z TRENDAMI W ZAKRESIE OZE**

Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład, Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które w dającej się przewidzieć przyszłości będą kreować sektor energetyczny w Europie i w Polsce, promując w sposób bardzo istotny odnawialne źródła energii, w tym pozyskiwanie energii ze słońca. Nie można jednak wykluczyć, że trend ten w przyszłości się zmieni – z powodu spopularyzowania innych źródeł energii (np. wodoru) lub z innych powodów, które są trudne do przewidzenia.

Na rynkowe trendy istotny wpływ mają nie tylko inicjatywy strategiczne (jak wymienione Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład czy Dyrektywa RED II), ale również inne regulacje, jak na przykład sposób rozliczania prosumentów, który w Polsce zmienił się w 2022 r. i bardzo znacząco zmniejszył zainteresowanie gospodarstw domowych instalacjami fotowoltaicznymi.

Czynniki te mają wpływ na cały rynek OZE w tak silnym stopniu, że w przypadku negatywnego trendu przedsiębiorstwa działające w branży nie są w stanie im zapobiec.

#### **12.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI**

Erato Energy S.A. opiera swoją strategię rozwoju m.in. na pozyskiwaniu nowych kanałów dystrybucji. Nie można wykluczyć, że to założenie nie zostanie zrealizowane w stopniu na tyle dużym, że pozwoli generować odpowiednie poziomy sprzedaży. Nie można również wykluczyć, że wydajność dotychczas stosowanych kanałów dystrybucji ulegnie zmniejszeniu, przekładając się w sposób negatywny na sprzedaż.

#### **12.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI I USŁUGAMI**

Erato Energy S.A. sprzedaje wysokiej jakości produkty połączone z usługami montażowymi. Awaryjne nie zdarzają się często i nie mają istotnego wpływu na Spółkę. Nie można jednak wykluczyć zwiększenia skali awarii w przyszłości. Obsługa gwarancji i/lub rękojmi generuje koszty, które w przyszłości mogą osiągać wartości na tyle wysokie, że istotnie zmniejszą wyniki finansowe.

#### **12.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI PRODUKTÓW**

Stosowane przez Erato Energy S.A. produkty w znacznej mierze produkowane są w Chinach. Nie można wykluczyć przerw w dostawach w związku z rygorystycznym podejściem Chin do COVID-19, wojną na Ukrainie czy też innymi czynnikami. To może powodować, że Spółka nie będzie w stanie zaspokoić popytu i utraci potencjalne przychody.

#### **12.3.5. RYZYKO ZMIANY CEN**

Na zmianę cen towarów kupowanych przez Spółkę może mieć wpływ wiele czynników: ceny surowców (krzem, miedź itd.), omówione w odrębnym punkcie kursy walutowe, inflacja, popyt w danym okresie czy po prostu polityka dostawców. W przypadku wzrostu kosztów Spółka będzie się starała dostosować ceny sprzedaży, jednak to może wpływać na zmniejszenie zainteresowania produktami i towarami Spółki, a w konsekwencji na zmniejszenie przychodów.

#### **12.3.6. RYZYKO WALUTOWE**

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

#### 12.3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na rynku działają wysoko kompetentne przedsiębiorstwa, które stanowią realną konkurencję dla Spółki. Część z nich dysponuje budżetami o wiele wyższymi niż Spółka, co pozwala im budować większą rozpoznawalność wpływającą na sprzedaż. Konkurencją dla Spółki mogą być również małe i/lub mniej kompetentne przedsiębiorstwa, które ze względu na agresywną politykę cenową lub skuteczność działań zostaną wybrane przez potencjalnych klientów Spółki.

#### 12.3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Część pracowników i współpracowników Spółki narażona jest na podwyższone ryzyko związane z pracą przy napięciu elektrycznym oraz na wysokości (montaż paneli fotowoltaicznych na dachach). Spółka stara się minimalizować ryzyko i jego ewentualne skutki, jednak nie można wykluczyć ryzyka związanego z roszczeniami dotyczącymi ewentualnych wypadków.

#### 12.3.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM

Spółka prowadzi działalność na mocno konkurencyjnym rynku. Efektywne dotarcie do niektórych grup klientów wymaga przemyślanych i kosztownych kampanii marketingowych. Zbyt małe nakłady w tym zakresie mogą powodować, że Spółka nie będzie wystarczająco rozpoznawalna, aby realizować sprzedaż na odpowiednim poziomie.

### 12.4. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ I DORADCZĄ

Działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju) w ramach Grupy Kapitałowej do 1 lutego 2022 r. prowadzona była przez Erato Energy S.A. i TIG ASI Sp. z o.o., a od 2 lutego 2022 r. tylko przez TIG ASI Sp. z o.o. Niezależnie od tego działalność inwestycyjna (również akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju) realizowana jest w spółce celowej Kvarko ASI Sp. z o.o. – jej współwłaścicielem w 1/3 do dnia 30 grudnia 2021 r. był Emitent a od 31 grudnia 2021 r. TIG ASI Sp. z o.o.

Działalność doradcza (doradztwo w zakresie rynku kapitałowego) realizowane jest przez T&T Consulting Sp. z o.o. Jedynym udziałowcem tej spółki do dnia 30 grudnia 2021 r. był Emitent, a od 31 grudnia 2021 r. TIG ASI Sp. z o.o.

#### 12.4.1. OGÓLNE RYZYKO INWESTYCYJNE

Akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: jego działalnością operacyjną czy sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. dotyczących rynku, na którym działa emitent, ogólna koniunktura na światowych giełdach, wskaźniki makroekonomiczne czy sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że TIG ASI Sp. z o.o. nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z czynników zależnych od TIG ASI Sp. z o.o. (błędnych decyzji), jak i niezależnych. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w dany projekt.

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

TIG ASI Sp. z o.o. wpisana jest na prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego listę zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (jako wewnętrznie zarządzający ASI) i prowadzi działalność zgodnie z polityką inwestycyjną oraz strategią inwestycyjną, które są zapisane w umowie spółki.

#### **12.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

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

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

#### **12.4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI PRZY WEJŚCIU W INWESTYCJĘ**

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

#### **12.4.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI W TRAKCIE TRWANIA INWESTYCJI I PRZY WYJŚCIU Z INWESTYCJI**

Wycena posiadanych akcji i udziałów ma wpływ na wyniki finansowe TIG ASI Sp. z o.o. – zarówno przy wycenie po cenie nabycia, którą pomniejsza trwała utrata wartości aktywów, jak i przy wycenie po wartości godziwej. Dopóki akcje czy udziały nie są sprzedawane, dopóty ta wycena nie ma wpływu na realne przepływy pieniężne. Jednak w przypadku chęci sprzedaży posiadanych akcji i udziałów wycena danej spółki w danym czasie może mieć bardzo duże znaczenie dla kondycji finansowej Grupy Kapitałowej. Wycena danej spółki zależy od wielu czynników, co zostało wskazane w punkcie 10.4.1.

#### **12.4.5. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE**

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

Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez TIG ASI Sp. z o.o., jako inwestora finansowego, kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej, na co TIG ASI Sp. z o.o. może nie być gotowa, a w ostateczności może doprowadzić do upadłości spółki portfelowej.

#### **12.4.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

TIG ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju, zwłaszcza działających w obszarze nowych technologii. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla TIG ASI Sp. z o.o. zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do TIG ASI Sp. z o.o. profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

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



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

#### **12.4.7. RYZYKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

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

#### **12.4.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI PROWADZONYMI W RAMACH KVARKO ASI SP. Z O.O.**

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarko ASI Sp. z o.o., w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego.

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

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

#### **12.4.9. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DORADCZĄ**

T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna od TIG ASI Sp. z o.o.) wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst. Prowadzi ona działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku kapitałowego. Istnieje ryzyko, że ten model biznesowy okaże się niewystarczający dla zapewnienia rozwoju i wyników finansowych wystarczających do utrzymania T&T Consulting Sp. z o.o. Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, jako konsekwencję niestosowania się do tego regulaminu lub nienależytego wykonywania przez T&T Consulting Sp. z o.o. zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić T&T Consulting Sp. z o.o. z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst). Powyższe sankcje w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting Sp. z o.o. (również poprzez utratę jej wiarygodności) wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy lub całkowicie je uniemożliwiły. Konsekwencją tego mogłoby być pogorszenie się wyników finansowych. Ewentualnie nałożona kara pieniężna wpłynęłaby również w sposób bezpośredni na wynik tej spółki. Spółka ta świadczy jednak również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

## **12.5. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

### **12.5.1. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH**

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

Aktualnie istotnym czynnikiem ryzyka jest konflikt zbrojny na Ukrainie, który w przypadku eskalacji może całkowicie uniemożliwić prowadzenia działalności gospodarczej. Istotne ryzyko stanowią również decyzje polityczne związane z pandemią COVID-19, które mogą spowalniać całą gospodarkę (zwłaszcza poprzez wprowadzanie lockdownów i innych ograniczeń).

### **12.5.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI**

Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz dla wyników spółek z Grupy Kapitałowej mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Uchybienie obowiązkom może spowodować nałożenie sankcji/kar.

### **12.5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Prowadzone w Grupie Kapitałowej działalności wymagają finansowania. Zarówno działalność na rynku OZE, jak i działalność inwestycyjna nie mogą być efektywnie realizowane bez ponoszenia nakładów. Erato Energy S.A. posiada 2 kredyty w rachunku bieżącym na łączną kwotę 9 mln zł, które są wykorzystywane w ramach potrzeb. Oprocentowanie kredytów oparte jest o wskaźnik WIBOR, co przy wzrastających stopach procentowych stanowi ryzyko pogarszania wyników finansowych Spółki, a w ostateczności ryzyko problemów ze spłatą zobowiązań.

TIG ASI Sp. z o.o. posiada natomiast zobowiązania finansowe wobec Erato Energy S.A. z tytułu pożyczek na kwotę 635 tys. zł, z terminem wymagalności 31 grudnia 2024 r. i możliwością przedterminowej spłaty. Zakłada się, że TIG ASI Sp. z o.o. w przyszłych okresach wygeneruje dochody pozwalające na spłatę zobowiązań, jednak istnieje ryzyko, że spłata okaże się niemożliwa w terminie wymagalności, a w ostateczności niemożliwa w ogóle.

Poza ryzykiem spłaty dotychczasowych zobowiązań istnieje ryzyko związane z tym, że dla realizacji swoich celów Grupa Kapitałowa będzie potrzebowała dodatkowego finansowania, a jego pozyskanie będzie trudne lub niemożliwe albo będzie wymagało zaakceptowania mało korzystnych warunków.

## **12.6. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE**

### **12.6.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI**

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

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy.

szy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

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

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

#### **12.6.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu dwóch akcjonariuszy Spółki, tj. Łukasz Gralec i Michał Post, posiadają odpowiednio 51,57% i 22,14% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Erato Energy S.A. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, tj. że będą oni podejmować wiążące decyzje inne niż oczekiwane przez pozostałych akcjonariuszy.

#### **12.6.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW**

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

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

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

### **13. ŁĄD KORPORACYJNY**

Akcje Erato Energy S.A. notowane są w prowadzonym przez GPW Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect).

W związku z powyższym Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w wydany przez GPW dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” (załącznik do uchwały Zarządu GPW nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r.), z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

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

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Zasada jest stosowana z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości treść podjętych uchwał wraz z wynikami głosowań, w związku z czym zainteresowane osoby mają dostęp do informacji na temat przebiegu WZ. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych rozwiązań technologicznych umożliwiających celu transmisję obrad.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie <a href="http://www.infostrefa.com">www.infostrefa.com</a> .
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Wynagrodzenie stanowi tajemnicę handlową. Warunki umowy są rynkowe.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Wszystkie istotne informacje Emitent przekazuje za pośrednictwem dedykowanych systemów (ESPI i EBI), a w razie wystąpienia wątpliwości możliwie na bieżąco udziela mailowych odpowiedzi. W ocenie Spółki taki sposób komunikowania się z rynkiem jest prawidłowy, wystarczający i traktujący równo wszystkie zainteresowane osoby (bez faworyzowania tych, którzy uczestniczą w spotkaniu).

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: (...).	Raporty miesięczne są publikowane. Zawierają one jednak inny zakres informacji, który w ocenie Emitenta jest bardziej oczekiwany przez osoby zainteresowane Spółką, tj. przychody operacyjne Emitenta osiągnięte w danym miesiącu oraz dodatkowo w ujęciu narastającym od początku roku, a także porównawczo w analogicznych okresach poprzedniego roku. Raporty miesięczne są publikowane w 15. dzień kolejnego miesiąca, a jeśli dzień ten przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy określony odrębnymi przepisami, wtedy raport za dany miesiąc publikowany jest pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

#### 14. STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według najlepszej wiedzy Emitenta.

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI I GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
Łukasz Gralec	90.188.153	51,57%
Michał Post	38.727.076	22,14%
Pozostali	45.966.820	26,28%
<b>SUMA:</b>	<b>174.882.049</b>	<b>100,00%</b>

#### 15. DANE REJESTROWE EMITENTA

Firma (nazwa)	Erato Energy S.A. (dawniej: Erato Energy ASI S.A.) (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.)
Siedziba	Wysoka (k. Wrocławia), Polska
Adres	ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka
KRS	0000347674
NIP	8971742783
REGON	020441378
Kapitał zakładowy	3.497.640,98 zł

## 16. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU

Alternatywny System Obrotu / ASO / NewConnect	Alternatywny system obrotu zorganizowany przez GPW zgodnie z Ustawą o obrocie.
B+R	Działalność badawczo-rozwojowa obejmująca badania naukowe lub prace rozwojowe.
Emitent	Erato Energy S.A. (dawniej: Erato Energy ASI S.A.) (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Emitenta.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na mocy ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
OZE	Odnawialne źródła energii, czyli zasoby wykorzystywane do produkcji energii, których używanie nie powoduje, że ich zasoby ulegają zmniejszeniu lub ulegają zmniejszeniu, ale w krótkim czasie się odbudowują.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
Rozporządzenie UE 231/2013	Rozporządzenie delegowane komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
Spółka	Erato Energy S.A. (dawniej: Erato Energy ASI S.A.) (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.