



# Yellow Boson

**Sprawozdanie z działalności Yellow Boson S.A.  
(dawniej Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A.)  
za okres od 1.01.2021 do 31.12.2021**

**Warszawa dnia 19.05.2022 r.**



## I. Podstawowe informacje

<b>Firma:</b>	<b>Yellow Boson S.A.</b> (poprzednia nazwa: Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A.)
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba:</b>	Warszawa
<b>Adres:</b>	02-697 Warszawa, ul. W. Rzymowskiego 53
<b>Telefon:</b>	22 460 16 89
<b>Faks:</b>	22 205 09 28
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	info@yellowboson.com
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.yellowboson.pl
<b>NIP:</b>	5242566601
<b>REGON:</b>	140455002
<b>KRS:</b>	0000373900
<b>Oznaczenie Sądu:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawa w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy:</b>	6.500.000,00 zł w całości opłacony (na dzień 31.12.2021 r. kapitał zakładowy wynosił 780.000 zł)
<b>Akcje:</b>	Seria A: 5 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Seria B: 1 800 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Seria C: 1 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela  Seria D: 57 200 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela (akcje serii D zostały zarejestrowane w dniu 04.01.2022 r.)
<b>Zarząd:</b>	Dawid Alan Puton – Prezes Zarządu (na dzień 31.12.2021 r. Prezesem Zarządu była Edyta Gajewska- Zapert)
<b>Rada Nadzorcza:</b>	Bartłomiej Wilusz - Członek Rady Nadzorczej Jacek Kowalski - Członek Rady Nadzorczej Maciej Dudek - Członek Rady Nadzorczej Natalia Górską - Członek Rady Nadzorczej Robert Zagożdżon – Przewodniczący Rady Nadzorczej

### Przedmiot działalności Spółki w roku 01.01.2021 – 31.12.2021:

1. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
2. Działalność wspomagająca edukację.
3. Drukowanie gazet.
4. Pozostałe drukowanie.
5. Reprodukacja zapisanych nośników informacji.
6. Wydawanie gazet.
7. Pozostała działalność wydawnicza.
8. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej.
9. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej.
10. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji.
11. Działalność związana z oprogramowaniem.

12. Działalność w zakresie informatyki.
13. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
14. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność.
15. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
16. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
17. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych.
18. Działalność agencji reklamowych.
19. Badanie rynku i opinii publicznej.
20. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników.
21. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.
22. Działalność centrów telefonicznych (CALL CENTER).
23. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.
24. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej gdzie indziej niesklasyfikowana.

**Aktualny przedmiotem działalności Spółki zgodnie z PKD jest:**

25. 43, 21, Z, Wykonywanie instalacji elektrycznych
26. 27, 90, Z, Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
27. 27, 11, Z, Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów
28. 35, 11, Z, Wytwarzanie energii elektrycznej
29. 35, 12, Z, Przesyłanie energii elektrycznej
30. 35, 13, Z, Dystrybucja energii elektrycznej
31. 35, 14, Z, Handel energią elektryczną
32. 35, 23, Z, Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
33. 43, 22, Z, Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
34. 43, 29, Z, Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych

**Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony.**

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

**Organy spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA**

---

**Zarząd:**

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Zarząd Emitenta był jednosobowy, w składzie:

Edyta Gajewska-Zapert                      - Prezes Zarządu

W dniu 11 stycznia 2022 r. doszło do zmiany w składzie Zarządu. Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Edyta Gajewska-Zapert została odwołana z funkcji Prezesa Zarządu, a na jej miejsce został wybrany Dawid Alan Puton.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład zarządu jest następujący:

Dawid Alan Puton - Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza:**

Na dzień 1 stycznia 2021 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Grzegorz Rytelewski - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Grodzka - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Seksciński - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piszczatowska - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 13 maja 2021 r. Anna Grodzka złożyła rezygnację z pełnienia przez nią funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 13 maja 2021 r. Wobec powyższego, skład Rady Nadzorczej do dnia 29 czerwca 2021 r. przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Rytelewski - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Seksciński - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piszczatowska - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2021 r. doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej, a wskazany niżej skład jest aktualny do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Robert Zagożdżon - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jacek Kowalski - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Dudek - Członek Rady Nadzorczej,
- Natalia Górską - Członek Rady Nadzorczej,
- Bartłomiej Wilusz - Członek Rady Nadzorczej

#### **Akcjonariat:**

Na dzień 31 grudnia 2021 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 780.000,00 zł (opłacony w całości) i dzielił się na 7.800.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 5.000.000 akcji serii A,
- 1.800.000 akcji serii B,
- 1.000.000 akcji serii C.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Sławomir Jarosz *	1 841 251	1 841 251	23,61%	23,61%
Artur Górski *	1 841 250	1 841 250	23,61%	23,61%
Karol Kalinowski *	1 565 718	1 565 718	20,07%	20,07%
Piotr Bednarczyk *	614 081	614 081	7,87%	7,87%
ABS Investment S.A. **	403 500	403 500	5,17%	5,17%
<i>Pozostali akcjonariusze</i>	<i>1 534 200</i>	<i>1 534 200</i>	<i>19,67%</i>	<i>19,67%</i>
<b>Razem:</b>	<b>7 800 000</b>	<b>7 800 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* stan posiadania akcji p. Sławomira Jarosza, p. Artura Górskiego, p. Karola Kalinowskiego oraz p. Piotra Bednarczyka wskazano w oparciu o przekazane Spółce zawiadomienia;

\*\* stan posiadania akcji ABS Investment SA został wskazany na bazie zgłoszonego stanu posiadania akcji w ostatnio otrzymanym zawiadomieniu akcjonariusza oraz przeliczając ten stan w oparciu o obecną wysokość kapitału zakładowego (podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 października 2019 r.).

Z uwagi na zarejestrowanie w dn. 4 stycznia 2022 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D (emitowanych w związku z połączeniem), na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania struktura akcjonariatu powyżej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Blue Boson Ltd (wraz z Yellow Boson Ltd)*, w tym:	42 328 000	42 328 000	65,12%	65,12%
Blue Boson Ltd	5 148 000	5 148 000	7,92%	7,92%
Yellow Boson Ltd	37 180 000	37 180 000	57,2%	57,2%
Artur Górski*	4 983 141	4 983 141	7,67%	7,67%
Sławomir Jarosz*	3 553 141	3 553 141	5,47%	5,4%
Pozostali akcjonariusze:	14 135 718	14 135 718	21,75%	21,75%
Razem:	65 000 000	65 000 000	100%	100%

\* stan posiadania akcji Yellow Boson Ltd, Blue Boson Ltd, Artura Górskiego oraz Sławomira Jarosza został wskazany na bazie zgłoszonego stanu posiadania akcji w ostatnio otrzymanych zawiadomieniach sporządzonych w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

## Grupa Kapitałowa

Spółka w dniu 14 maja 2021 r. sprzedała na rzecz osoby fizycznej wszystkie posiadane, tj. 27.610 udziałów stanowiących 100% udziałów w spółce Medical Apartments sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 1 mln zł wynikającej z wyceny tych udziałów przez niezależny podmiot. W dniu 2 lutego 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwałę, na podstawie której wyraziło zgodę na sprzedaż części lub całości udziałów spółki Medical Apartments sp. z o.o. z siedzibą w Łomży za cenę ustaloną przez Zarząd zgodnie z zasadą szczególnej dbałości o interes Spółki.

W związku z powyższym Spółka na dzień 31 grudnia 2021 r. nie posiadała spółki zależnej i nie tworzyła grupy kapitałowej.

W dniu 4 stycznia 2022 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta z Yellow Boson S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000746465; dalej: Spółka Przejmowana). Połączenie jest efektem podjętych przez Emitenta oraz Spółkę Przejmowaną uchwał w sprawie połączenia obu podmiotów. Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta (jako spółkę przejmującą), w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii D, które Emitent wydał akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 lipca 2021 r. W związku z powyższym Emitent wszedł w ogół praw i obowiązków Spółki Przejmowanej i tym samym stał się jednostką zależną wobec spółki Yellow Boson Ltd z siedzibą w Londynie, która bezpośrednio posiada 37 180 000 akcji serii D stanowiących

57,2% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta, a Emitent z kolei posiada następujące spółki zależne:

- Wolna Energia sp. z o.o.

adres: Al. Solidarności 117/207, 00-140 Warszawa; spółka zajmująca się sprzedażą i montażem instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła, a także innych produktów występujących na rynku OZE; Emitent posiada 100% udziałów w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Property Fund S.A.

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa; spółka obecnie prowadzi w ramach oferty publicznej zapisy na akcje w celu pozyskania kapitału między innymi na budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 1MW; Emitent posiada 100% akcji w kapitale zakładowym; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Energy Fund ASI sp. z o.o.,

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka zajmuje się inwestowaniem aktywów spółki, obecnie jest w trakcie przekształcenia w spółkę akcyjną; Emitent posiada 99% udziałów; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Yellow Boson Inno sp. z o.o.,

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka stara się pozyskać grunty oraz przygotować infrastrukturę w związku z zamiarem budowy elektrowni fotowoltaicznej; Emitent posiada 100% udziałów w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Yellow Boson One sp. z o.o.,

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka celowa obecnie nie prowadzi działalności, ma zostać wykorzystana przy sprzedaży fotowoltaiki oraz innych produktów OZE, Emitent posiada 100% udziałów w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Yellow Boson Tech sp. z o.o.,

adres: ul. Przasnyska 6b, 01-756 Warszawa, spółka zajmowała się sprzedażą i montażem fotowoltaiki, obecnie nie prowadzi działalności, Emitent posiada 100% udziałów w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Green Boson p.s.a.,

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka przygotowuje się do sprzedaży w sektorze rolniczym urządzeń Blue Boson Effector zmieniających właściwości fizykochemiczne wody; Emitent posiada 100% akcji w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Sun2Hydrogen sp. z o.o.

adres: W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka opracowuje strategię wdrożenia rozwiązań technologicznych w zakresie produkcji i magazynowania wodoru, Emitent posiada 100% udziałów w spółce; spółka konsolidowana metodą pełną;

- Enesis sp. z o.o.

adres: ul. Starokrakowska 133 /25, 26-600 Radom, spółka obecnie nie prowadzi działalności gospodarczej; Spółka jest współkontrolowana przez spółkę zależną Emitenta – Wolną Energię sp. z o.o., w która posiada w niej 50% udziałów; spółka konsolidowana pośrednio, a bezpośrednio poprzez spółkę Wolna Energia sp. z o.o. metodą praw własności;

- Fundusz Ziemi sp. z o.o.

adres: ul. W. Rzymowskiego 53, 01-001 Warszawa, spółka zajmuje się dewelopowanie gruntów między innymi pod elektrownie fotowoltaiczną w ramach inwestycji realizowanej przez Property Fund S.A.; Spółka jest kontrolowana przez spółkę zależną Emitenta – Property Fund S.A., która posiada w niej 100% udziałów; spółka konsolidowana pośrednio, a bezpośrednio poprzez spółkę Wolna Energia sp. z o.o. metodą pełną;

Emitent począwszy od raportu za I kwartał 2022 r. konsoliduje wyniki finansowe z wykazanymi powyżej jednostkami w oparciu o metody konsolidacyjne wskazane przy każdej z tych spółek.

## **I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w tym informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju oraz informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.**

Rok 2021 był przełomowym rokiem, jeśli chodzi o działalność Spółki. W związku z przedłużającą się sytuacją epidemiologiczną Zarząd Spółki nie realizował działalności w zakresie szkoleń warsztatowych z uwagi na fakt, iż prowadzący je trenerzy odmówili współpracy ze względu na zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem SARS-CoV-2. Tym samym Spółka została pozbawiona możliwości osiągnięcia przychodów.

W dniu 14 maja 2021 r. Spółka sprzedała wszystkie posiadane, tj. 27.610 udziałów stanowiących 100% udziałów w spółce Medical Apartments sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 1 mln zł (wynikającą z wyceny tych udziałów przez niezależny podmiot). Sprzedaż udziałów Medical Apartments sp. z o.o. była konsekwencją podjętej decyzji w zakresie wyboru kierunku prowadzenia działalności Spółki, o czym Zarząd informował w drodze raportu ESPI nr 18/2020 z dn. 21 grudnia 2020 r., gdzie wskazano, iż po analizie możliwych kierunków rozwoju, przede wszystkim w kontekście pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19, co spowodowało brak możliwości prowadzenia dotychczasowej działalności szkoleniowej przez Spółkę oraz zasadnicze ograniczenie działalności w branży hotelowo-restauracyjnej przez Medical Apartments sp. z o.o., Zarząd podjął decyzję w sprawie zaproponowania najbliższemu walnemu zgromadzeniu połączenie Spółki z innym podmiotem oraz sprzedaż udziałów Medical Apartments sp. z o.o.

Konsekwencją zmiany kierunku działalności Spółki i nastawienie się na działalność na rynku odnawialnych źródeł energii, było podpisanie w dniu 18 maja 2021 r. listu intencyjnego, w dniu 8 czerwca 2021 r. porozumienia o podstawowych warunkach transakcji „Term Sheet” oraz w konsekwencji w dniu 29 lipca 2021 r. Planu Połączenia z Yellow Boson S.A. w zakresie połączenia obu podmiotów. W dniu 29 października 2021 r. Emitent po raz pierwszy zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze połączenia Emitenta ze spółką Yellow Boson Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Drugie zawiadomienie o możliwości połączenia zostało przekazane w dniu 17 listopada 2021 r.

W dniu 30 listopada 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Yellow Boson S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000746465; jako spółki przejmowanej) podjęły uchwały w sprawie połączenia obu podmiotów, zgodnie z uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy obu spółek w dniu 29 lipca 2021 r. Planem Połączenia. W dniu 4 stycznia 2022 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta z Yellow Boson S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000746465; jako spółką przejmowaną). Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.

tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii D, które Emitent przyznał w drodze uchwały w dniu 10 stycznia 2022 r. (oraz następnie korygując tą uchwałę w dniu 21 stycznia 2022 r.) akcjonariuszom spółki przejmowanej na zasadach określonych w Planie Połączenia. Akcjonariuszom spółki przejmowanej wydane zostały serii D jako akcje połączeniowe zgodnie ze stosunkiem wymiany akcji 1 : 572, tj. na jedną akcję spółki przejmowanej, przypadało 572 akcji nowej emisji serii D Emitenta.

W związku z połączeniem, zmieniona została firma Emitenta na Yellow Boson Spółka Akcyjna oraz podwyższona została wartość kapitału zakładowego z kwoty 780.000,00 zł do kwoty 6.500.000,00 zł, tj. o kwotę 5.720.000,00 zł w drodze emisji 57.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Emitent jest jednostką zależną wobec spółki Yellow Boson Ltd z siedzibą w Londynie, która bezpośrednio posiada 37 180 000 akcji serii D stanowiących 57,2% w kapitale zakładowym Spółki. Z kolei Emitent tworzy Grupę Kapitałową, posiadając następujące spółki zależne: Wolna Energia sp. z o.o., Property Fund S.A., Energy Fund ASI sp. z o.o., Yellow Boson Inno sp. z o.o., Yellow Boson One sp. z o.o., Yellow Boson Tech sp. z o.o., Green Boson p.s.a., Sun2Hydrogen sp. z o.o.

Jak pokazał skonsolidowany raport okresowy za I kwartał 2022 r. decyzja o połączeniu była jak najbardziej słuszną. Spółka odzyskała dobrą kondycję finansową i jako grupa Yellow Boson odnotowała zysk netto 0,46 miliona złotych. Spółka zanotowała więc wyższą rentowność niż w całym 2021 roku, kiedy wypracowała 0,45 miliona zysku i znacząco wyższą rentowność niż w I kwartale 2021 roku generując wtedy 0,113 mln złotych zysku (wzrost o ponad 300%; dane odnoszą się do roku 2021 i dotyczą grupy Yellow Boson jeszcze przed połączeniem ze spółką Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A, która nie działała w sektorze OZE). Wzrost został odnotowany również, jeśli chodzi o przychody. Grupa Yellow Boson zanotowała na poziomie skonsolidowanym ponad 10 milionów złotych przychodów, w porównaniu do 8 milionów złotych wygenerowanych w porównywalnym okresie roku 2021 (wzrost o 25%).

## II. Aktualna sytuacja finansowa Spółki na koniec 2021 roku.

### Dane finansowe jednostkowe Spółki

#### Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2020-31.12.2020
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	279 636,00
Koszty działalności operacyjnej	471 029,64	719 959,21
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-471 029,64</b>	<b>-440 323,21</b>
Pozostałe przychody operacyjne	417 005,47	93 607,66
Pozostałe koszty operacyjne	88 783,70	58945,99
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-142 807,87</b>	<b>-405 661,54</b>
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	380 500,00	40 097,45
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-523 307,87</b>	<b>-445 758,99</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-523 307,87</b>	<b>-445 758,99</b>

#### Jednostkowy bilans - aktywa



Wyszczególnienie	31.12.2021	31.12.2020
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>89 333,48</b>	<b>1 485 833,48</b>
Wartości niematerialne i prawne	89 333,48	105 333,48
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	1 380 500,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>913 874,68</b>	<b>19 705,52</b>
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 721,47	6 079,50
Inwestycje krótkoterminowe	911 144,06	12 536,65
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 009,15	1 089,37
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 003 208,16</b>	<b>1 505 539,00</b>

### Jednostkowy bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2021	31.12.2020
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>624 635,60</b>	<b>1 147 943,47</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	780 000,00	780 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 042 905,01	1 042 905,01
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	2 070 000,00	2 070 000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 744 961,54	-2 299 202,55
Zysk (strata) netto	-523 307,87	-445 758,99
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)	0,00	0,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>378 572,56</b>	<b>357 595,53</b>
Rezerwy na zobowiązania	32 291,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	346 281,56	357 595,53
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 003 208,16</b>	<b>1 505 539,00</b>

### Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	2021	2020
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Marża zysku ze sprzedaży	-	-157,46 %
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-	-145,07%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-	-159,41%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-	-159,41%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-52,16%	-29,61%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-83,78%	-38,83%
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>		
Wskaźnik bieżący	2,64	0,06
<b>Wskaźniki stanu zadłużenia</b>		

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,38	0,24
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,61	0,31

### III. Przewidywany rozwój Spółki

Połączenie zarejestrowane dnia 4 stycznia 2022 r. pozwoliło na rozpoczęcie działalności na rynku odnawialnych źródeł energii. Przejęta spółka pod firmą Yellow Boson S.A. z siedzibą w Warszawie tworzyła grupę kapitałową z następującymi spółkami: Wolna Energia sp. z o.o., Property Fund S.A., Energy Fund ASI sp. z o.o., Yellow Boson Inno sp. z o.o., Yellow Boson One sp. z o.o., Yellow Boson Tech sp. z o.o., Green Boson p.s.a., Sun2Hydrogen sp. z o.o. Od początku roku 2022 Spółka podjęła szereg działań w celu zwiększenia zysków i osiągnięcia jak największych przychodów.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa Yellow Boson zrealizowała w sumie 311 projektów instalacyjnych. W strukturze sprzedaży 64% stanowiły instalacje fotowoltaiczne dla klientów indywidualnych, prawie 12% dla biznesu a 24% były to projekty związane z dostawą pomp ciepła. Grupa wykonała także kilka nowych projektów związanych z uzdatnianiem wody. Yellow Boson stara się pozyskać partnerów biznesowych, którzy są otwarci na wdrażanie technologii OZE, co w zamierzeniu Zarządu powinno przynieść jeszcze lepsze wyniki finansowe.

Grupa Yellow Boson wygenerowała w I kwartale 2022 roku zysk netto 0,46 miliona złotych. Grupa zanotowała więc wyższą rentowność niż w całym 2021 roku, kiedy wypracowała 0,45 zysku i znacząco wyższą rentowność niż w I kwartale 2021 roku generując wtedy 0,113 mln złotych zysku (wzrost o ponad 300%; dane odnoszące się do roku 2021 dotyczą grupy Yellow Boson jeszcze przed połączeniem ze spółką Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A., która nie działała w sektorze OZE).

Odnotowano również wzrost przychodów w okresie I kwartału bieżącego roku, gdzie Grupa Yellow Boson zanotowała przychody na poziomie skonsolidowanym ponad 10 milionów złotych przychodów, w porównaniu do 8 milionów złotych wygenerowanych w porównywalnym okresie roku 2021 (wzrost o 25%). W opinii Zarządu Yellow Boson, nadal można spodziewać się systematycznego wzrostu przychodów i poprawy wyników Grupy, szczególnie dzięki wprowadzaniu do oferty nowych produktów, jak magazyny energii oraz wyższej sprzedaży instalacji fotowoltaicznych do firm i przedsiębiorstw. Co więcej, Grupa obecnie przygotowuje się do wejścia na rynki zagraniczne, co może znacząco zwiększyć przychody, a w konsekwencji również wyniki całej Grupy Yellow Boson.

W dniu 24 marca 2022 r. Emitent zawarł umowę na dystrybucję magazynów energii z producentem, spółką Minutor Cellarium sp. z o.o. z siedzibą w Pławowicach. Dystrybucja prowadzona będzie pod znakami towarowymi i firmowymi Minutor Cellarium wyłącznie na terytorium Polski. Yellow Boson w ramach wykonywania umowy, zobowiązany jest do reklamy sprzedaży magazynów energii oraz ich promowania w ramach prowadzonej działalności. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia i została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą stronę z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zawarcie niniejszej umowy umożliwi dywersyfikację prowadzonej w ramach Grupy Kapitałowej Yellow Boson na rynku OZE, co może mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ponadto, Spółka planuje budowę farm fotowoltaicznych na łączną kwotę ok. 5 mln zł netto co potwierdza podpisanie pierwszych listów intencyjnych. Spółka planuje również zwiększyć sprzedaż wśród klientów biznesowych w zakresie fotowoltaiki oraz pomp ciepła.

## **IV. Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta**

### **Ryzyko związane z prowadzonymi i planowanymi projektami budowy farmy fotowoltaicznej**

Procedura uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych związanych z budową farmy fotowoltaicznej jest skomplikowana i uzależniona od wielu czynników związanych między innymi z miejscem lokalizacji inwestycji oraz warunkami środowiskowymi. Organy władzy publicznej mogą zarządzić sporządzenie raportu oddziaływania inwestycji na środowisko. Jest to jednak minimalne ryzyko, gdyż inwestycja jest oddalona od zabudowań mieszkalnych. W przypadku, gdy miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego nie dopuszcza tego rodzaju inwestycji procedura jego zmiany może spowodować wydłużenie inwestycji i obciążenie dodatkowymi kosztami. W zaplanowanej inwestycji występuje ryzyko związane z warunkami przyłączenia do sieci energetycznej. Istnieje ryzyko, iż linia średniego napięcia do której miałaby zostać podłączona farma fotowoltaiczna nie wytrzyma zaplanowanej mocy 1 MW. W takiej sytuacji generowana moc będzie musiała zostać stosownie obniżona do dostępnej mocy przyłączeniowej. Ryzyko wynika z faktu, iż zakłady energetyczne nie dokonują często w wystarczającym stopniu modernizacji i wymiany linii średniego i wysokiego napięcia co powoduje braki w mocach.

Projekt budowy farm fotowoltaicznych zawiera wiele zmiennych zależnych od czynników, które będzie można ocenić dopiero na etapie wykonywania instalacji. Przykładowo teren na poziomie 1-2 metrów głębokości może mieć małe zagęszczenie lub plastyczność co spowoduje zmiany w projekcie i wzrost wydatków.

W przypadku niemożliwości lub wysokich trudności realizacji projektu, Emitent dokona zmiany w wyborze miejsca inwestycji lub zmian projektowych tak aby projekt spełniał wymagane warunki inwestycyjne.

### **Ryzyko związane ze wzrostem cen urządzeń paneli fotowoltaicznych u dostawców Emitenta**

W związku z pandemią COVID-19, producenci modułów zmniejszyli możliwości produkcyjne, co spowodowało wzrost cen urządzeń. Ponadto w ostatnim czasie na rynku widoczny jest wzrost cen surowców, z których wykonywane są urządzenia. Wzrost cen paneli przekłada się na wzrosty cen transportu.

### **Ryzyko zmian regulacji podatkowych**

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować ryzyko odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny, negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto, organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, w szczególności w kontekście ciągle niezakończonych prac nad projektem przepisów reformy prawa podatkowego, którą może nieść ze sobą pakiet projektu ustaw tzw. „Polskiego Ładu”.

### **Ryzyko związane ze współpracą z wykonawcami**

W ramach prowadzonej działalności Emitent zamierza współpracować z wykonawcami oraz innymi firmami budowlanymi, z którymi zawierane są umowy na poszczególne etapy

realizacji inwestycji. Emitent zastrzega w umowach z wykonawcami kwestie dotyczące odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania prac, w tym ich terminowości, jak również odpowiedzialności w okresie gwarancyjnym. W trakcie realizacji, Emitent nadzoruje prawidłowe wykonywanie prac. Nie jest jednak możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka nieprawidłowego bądź nieterminowego wykonania prac budowlanych. Ryzyko utraty płynności finansowej podmiotów współpracujących z Emitentem lub wystąpienia innych okoliczności wpływających na jakość i terminowość wykonywanych prac skutkować może negatywnym wpływem na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta. Celem minimalizacji tego ryzyka, Emitent wybiera kontrahentów, którzy są na rynku od wielu lat i mają bardzo dobrą renomę, a także odpowiednie doświadczenie w realizacji tego typu inwestycji.

### **Ryzyko zwiększenia kosztów inwestycji**

Ryzyko związane jest ze wzrostem cen materiałów oraz usług, w tym wzrostu płac kontrahentów Emitenta.

Działalność Emitenta na potrzeby realizacji inwestycji wymagać będzie nabywania materiałów budowlanych. Oznacza to konieczność współpracy z firmami zajmującymi się produkcją i dostarczaniem takich materiałów. Emitent zawiera umowy gwarantujące odpowiednią jakość materiałów oraz termin dostawy odpowiedni dla danego projektu. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zmiany cen u jednego lub wielu dostawców, w szczególności w przypadku czasowej dysproporcji między popytem a podażą na materiały lub negatywnych skutków kursu walut oraz rosnącej inflacji. W związku z koniecznością utrzymania harmonogramu prac, niewykluczone jest zwiększenie kosztów materiałów budowlanych, co może mieć negatywny wpływ na sumaryczny koszt inwestycji, a w konsekwencji wartość akcji Emitenta.

Ze względu na wzrost inflacji w ostatnich miesiącach i prognozy dalszego wzrostu, ryzyko zwiększenia kosztów jest duże. Wzrost inflacji, a także cen surowców jak obserwowany w ostatnim roku wzrost cen stali o 30%, mogą spowodować wzrost wydatków na inwestycję. Ceny okablowania i urządzeń infrastruktury technicznej farm fotowoltaicznych drożeją z miesiąca na miesiąc o kilka dziesiątych procenta.

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Działalność Emitenta jest uzależniona od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Emitent zatrudnia ludzi cechujących się znajomością rynku energii odnawialnych oraz posiadających know-how pozwalający na efektywne prowadzenie działalności. Wobec wysokiej konkurencji i specyfiki tego rynku, występuje ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz problemów z poszerzaniem kadry. W przypadku utraty kluczowych pracowników możliwe są czasowe przestoje w budowie Inwestycji.

### **Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska**

Zgodnie z polskim prawem, podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, mogą zostać zobowiązane do oczyszczenia gruntów lub zapłaty kar z tytułu ich zanieczyszczenia lub zadośćuczynienia roszczeniom odszkodowawczym. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości na nieruchomości, na której realizowana będzie inwestycja, wystąpią nieprzewidziane koszty naprawy szkód, nałożone zostaną na Emitenta kary pieniężne lub obowiązek zapłaty odszkodowań w związku z zanieczyszczeniami środowiska naturalnego, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta, a w konsekwencji na wartość rynkową akcji.

### **Ryzyko wystąpienia niekorzystnych warunków atmosferycznych**

Działalność w branży fotowoltaicznej charakteryzuje się zauważalną wrażliwością na panujące warunki pogodowe. Emitent przy opracowywaniu harmonogramu realizacji inwestycji i budżetowaniu wyników finansowych zakłada typowe warunki atmosferyczne dla danych pór roku. Zazwyczaj najlepsze warunki do prowadzenia działalności przez Emitenta istnieją w miesiącach letnich, natomiast znacznie pogarszają się w miesiącach zimowych, szczególnie podczas zalegania pokrywy śnieżnej, występowania mrozu oraz niższego stopnia nasłonecznienia. Również niestandardowe w danych okresach zjawiska pogodowe, w tym okresy ulewnych deszczy latem lub bardzo niskie temperatury ujemne w miesiącach zimowych zazwyczaj negatywnie mogą wpływać na potencjalne zyski czerpane z inwestycji. Nie można wykluczyć ryzyka, że nietypowe lub skrajnie niekorzystne warunki pogodowe przedłużą sam proces budowy inwestycji, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Przepisy prawne wymagają, że przed postawieniem farmy fotowoltaicznej należy przeprowadzić tzw. odgromową analizę ryzyka, która pozwala odpowiedzieć na pytanie, czy należy instalację fotowoltaiczną zabezpieczyć dodatkową instalacją piorunochronną, co może spowodować dodatkowe koszty. W praktyce w ponad 90% podobnych inwestycji nie jest to wymagane.

### **Ryzyko związane z postępowaniem podwykonawców i wypadkami przy pracy**

Emitent przestrzega przepisów z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, w tym nadzoruje zapewnienie właściwego przygotowania, oznakowania i utrzymania terenu, na którym prowadzone są przez jego wykonawców prace budowlane na inwestycji. Emitent ponosi odpowiedzialność za bezpieczeństwo zarówno własnych pracowników, jak też osób trzecich przebywających na terenie budowy. Mimo dołożenia należytej staranności co do przygotowania i prowadzenia prac budowlanych, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku, w którym zostanie uszkodzone lub zniszczone mienie lub też wystąpi uszczerbek na zdrowiu pracownika lub osoby trzeciej. Nie można wykluczyć ryzyka, iż taki wypadek spowoduje wystąpienie przeciwko Emitentowi z roszczeniami o odszkodowanie przez pracowników lub osoby trzeciej, lub też, że spowoduje wzrost kosztów lub opóźnienie w prowadzeniu prac budowlanych. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. Ryzyko związane z występowaniem wypadków przy pracy może zminimalizować kierownik budowy, który właściwie zadba o teren budowy pod względem BHP pracowników.

### **Ryzyko związane z interpretacją, stosowaniem i zmianami przepisów prawa, w tym prawa podatkowego**

Obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej przepisy prawa, w tym przepisy prawa podatkowego, charakteryzują się relatywnie dużą zmiennością. Istotnym ryzykiem jest również znaczna rozbieżność w zakresie interpretacji przepisów, w tym przepisów podatkowych. W zakresie prawa podatkowego ryzyko wystąpienia negatywnych konsekwencji jest spowodowane możliwością m.in. wzrostu stawek podatków, którym podlega Emitent. Dotyczy to w szczególności stawek podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od nieruchomości oraz podatku od towarów i usług. Znaczące ryzyko dla działalności Emitenta stanowią również zmiany prawa administracyjnego, w szczególności w zakresie prawa budowlanego, które mogą zwiększać koszty realizacji poszczególnych inwestycji lub wręcz uniemożliwiać ich realizację. W przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie działalności Emitenta lub realizacji jego inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji. Dodatkowo, negatywne konsekwencje mogą także wynikać ze zmian zachodzących w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, regulacjach dotyczących wynagrodzenia

notariusza (tzw. taksa notarialna) oraz prawie ochrony środowiska, które mogą wiązać się z koniecznością ponoszenia przez Emitenta dodatkowych kosztów. Zmiany w zakresie interpretacji, stosowania prawa, jak i same zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta, a w konsekwencji na wartość rynkową akcji.

### **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji ze spółkami powiązаныmi**

Emitent zawiera i będzie w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązаныmi, Emitent dba w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te przeprowadzane były na warunkach rynkowych, były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz żeby przestrzegane były wszelkie wymogi dokumentacyjne odnoszące się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególnie charakter transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen oraz ciążące na podatnikach obowiązki dokumentacyjne, jak też mogące istnieć trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można wykluczyć, że Emitent zostanie poddany analizie przez organy podatkowe, w tym organy kontroli skarbowej. Ewentualne zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych w zakresie powyższych transakcji oraz zgodności z przepisami prawa prowadzonej dokumentacji cen transferowych może spowodować powstanie po stronie Emitenta dodatkowych zobowiązań podatkowych. Jeśli niekorzystne decyzje organów podatkowych dotyczyłyby znacznej części transakcji Emitenta, mogłyby to mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową i wyniki, a w konsekwencji na wartość rynkową akcji.

### **Ryzyko związane z konkurencją w branży OZE**

Emitent zamierza przeprowadzić inwestycję polegającą na budowie i utrzymaniu farmy fotowoltaicznej na nieruchomości należącej do podmiotu powiązanego z Emitentem. W związku z obraną strategią rozwoju, w przyszłości zamierza występować, jako samodzielny producent podejmujący ryzyko produkcji energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Konkurencją dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Obecnie konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Emitenta, możliwość pozyskiwania przez niego nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż.

### **Ryzyko wzrostu kosztów projektu**

Ryzyko to ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach realizacji inwestycji. Minimalizuje się natomiast po przekazaniu obiektu do eksploatacji - polega na przekroczeniu terminów i kosztów realizacji projektu, bądź wykonaniu ich niezgodnie z przyjętymi założeniami. Można je ograniczyć m.in. poprzez: przeprowadzenie starannej analizy techniczno-ekonomicznej inwestycji, uwzględnienie w budżecie inwestycji rezerw na prace nieprzewidziane, uzyskanie gwarancji należytego wykonania inwestycji, zabezpieczających Emitenta przed stratami związanymi z nieterminową lub niewłaściwą realizacją inwestycji.

### **Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług**

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Emitent, zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Emitentem a jego dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez Emitenta usług. W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka: współpracuje z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku oraz dywersyfikuje dostawców materiałów i usług.

### **Ryzyko spadku zainteresowania instalacjami z odnawialnych źródeł energii**

W ocenie Emitenta w najbliższych latach należy się spodziewać rosnącego popytu na produkty i usługi dostarczające klientom wymierne oszczędności w rachunkach za energię i ciepło. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że popyt na zakup instalacji z odnawialnych źródeł energii, w tym farm fotowoltaicznych, spadnie. Potencjalny spadek cen za energię elektryczną z sieci, decyzje Urzędu Regulacji Energetyki dotyczące wysokości stawek zmiennych w taryfach dostawców energii elektrycznej, ewentualny istotny spadek zapotrzebowania użytkowników na energię elektryczną lub pojawienie się innych sposobów poprawy efektywności energetycznej gospodarstw domowych może powodować zmniejszenie zainteresowania nabyciem np. instalacji fotowoltaicznych. Należy zaznaczyć, iż obecnie utrzymuje się trend wzrostu cen energii szczególnie w sektorze przedsiębiorstw, który spodziewany jest również w sektorze odbiorców indywidualnych.

Brak modernizacji sieci i infrastruktury energetycznej przez zakłady energetyczne może doprowadzić do sytuacji, gdzie nie można będzie przyłączyć odnawialnych źródeł energii lub koszty modernizacji będzie ponosił inwestor, co na pewno spowoduje zmniejszenie zainteresowania w inwestowanie w przedsięwzięcia tego typu

### **Ryzyko związane z inwestowaniem w farmy fotowoltaiczne**

Celem działalności Emitenta jest rozszerzenie działalności o prowadzenie działań inwestycyjnych w instalacje fotowoltaiczne, tzw. farmy fotowoltaiczne. Projekt ten znajduje się na wstępnym etapie zaawansowania, co powoduje konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów tj. np. w związku uzyskaniem prawomocnego pozwolenia na budowę bądź wybudowanie instalacji fotowoltaicznej. Cena zakupu pojedynczego projektu uzależniona jest od możliwej do zainstalowania mocy instalacji fotowoltaicznej. Emitent zakłada po zrealizowaniu przedsięwzięć, tj. wybudowaniu instalacji fotowoltaicznej oraz jej uruchomieniu generować przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Istnieje ryzyko, iż niektóre z zakupionych elementów inwestycji będą posiadały wady prawne lub lokalizacyjne, co spowoduje brak możliwości osiągnięcia zakładanych mocy wytwórczych instalacji fotowoltaicznych, a tym samym wpływów ze sprzedaży energii elektrycznej. Ponadto rentowność inwestycji może okazać się niższa od zakładanej lub nawet w ogóle okazać się nierentowny. Emitent minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez gruntowną analizę zarówno pod kątem prawnym jak i lokalizacyjnym projektu, a przede wszystkim technicznym. Należy bardzo dobrze oszacować możliwości infrastruktury elektroenergetycznej (pod kątem możliwości przyłączenia pożądanej mocy). Konieczne jest tutaj zlokalizowanie linii napięcia, do którego taką farmę się podłącza.

### **Ryzyko możliwych postępowań sądowych oraz pozasądowych**

Charakter prowadzonej działalności, naraża Emitenta na ryzyko wszczęcia przez klientów czy kontrahentów przeciwko niemu postępowań cywilnego, administracyjnego, arbitrażowego bądź innych. W związku z powyższym Emitent narażony jest na ponoszenie kosztów związanych z samymi postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami koniecznymi do zapłaty. W przypadku znaczących kwot, bądź dużej liczby postępowań wytoczonych przeciwko Emitentowi w krótkim okresie, może to mieć wpływ na jego sytuację finansową oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Na etapie uzyskania decyzji o warunkach zabudowy mogą wystąpić protesty sąsiadów, właścicieli działek sąsiednich i odwołania od decyzji wójta do Samorządowego Kolegium Odwoławczego

### **Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów**

Działalność Emitenta w istotnym stopniu polega na współpracy z podwykonawcami w zakresie wykonawstwa instalacji fotowoltaicznych u klientów. Jakość wykonywania prac przez podwykonawców ma znaczący wpływ na postrzeganie przez klientów jakości usług oferowanych przez Emitenta. Zasadnicze znaczenie ma terminowość realizacji montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła, magazynów energii czy stacji ładowania samochodów.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Polski system prawny, w tym prawo podatkowe cechuje się wysoką częstotliwością zmian, co może mieć wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność. Zmiany obecnie obowiązujących przepisów lub wprowadzanie nowych regulacji może skutkować błędną ich interpretacją lub powodować problemy z odpowiednim stosowaniem przepisów krajowych, jeżeli nie są spójne z regulacjami Unii Europejskiej. Istotne zmiany przepisów prawnych mogą zmusić Emitenta do modyfikacji swojej oferty w celu dopasowania jej do otoczenia prawnego, co może przełożyć się na zwiększenie wydatków Emitenta. Jedną z najbardziej niestabilnych gałęzi prawa jest system podatkowy. Duży kłopot przy interpretacji przepisów stanowi brak ich spójnej wykładni. Mogą pojawić się regulacje zwiększające obciążenia podatkowe nałożone na Spółkę, a także kolizje między interpretacją przyjętą przez Emitenta, a interpretacją wskazaną przez organy administracji skarbowej. Ewentualne wystąpienie powyżej wskazanych sytuacji może spowodować zmniejszenie dochodów Spółki lub np. konieczność zapłaty kar nałożonych przez organy administracji skarbowej.

### **Ryzyko związane z wymogiem posiadania zezwoleń i koncesji**

Zgodnie z art. 32 ust. 1 pkt. 1 lit. b ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo energetyczne istnieje konieczność otrzymania koncesji, lub promesy koncesji od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na wytwarzanie/obrot/dystrybucję energii elektrycznej. Jest pomysł ze strony rządu, aby w przyszłości instalacje o mocy do 1 MW nie wymagały koncesji, natomiast to dopiero echa przyszłości. Inne pozwoleniach/zezwoleńia:

- Uzyskanie decyzji wójta/burmistrza miasta o środowiskowych uwarunkowaniach. W niektórych sytuacjach wymaga się decyzji o konieczności przeprowadzenia raportu oddziaływania na środowisko, co znacznie wydłuża czas budowy o jakieś 4-6 miesiące. Raport w przypadku farm 1MW kosztuje na rynku ok. 12-16 tys.
- Uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu w przypadku braku miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego – tu mogą być zapisy w decyzji, które komplikują taką budowę, lub wydłużają czas jej trwania, na przykład przebudowa istniejących drenaży, jeżeli takie na działce występują
- Uzyskanie Pozwolenia na budowę, pozwolenia na lokalizację zjazdu (jeżeli działka nie ma istniejącego zjazdu), na odrolnienie gruntów (jeżeli wymagane), na lokalizację przyłącza elektroenergetycznego w pasie drogowym (jeżeli wymagane), na zajęcie pasa drogowego (jeżeli wymagane); projekt czasowej organizacji ruchu w okolicy działki w przypadku zajętości pasa drogowego.

### **Ryzyko związane z finansowaniem części instalacji przez finansowanie dłużne i związane z tym ryzyko stóp procentowych.**

Decydując się na inwestycję związaną z zakupem i montażem systemu fotowoltaicznego, klienci firmy mogą zdecydować się na sfinansowanie jej kredytem bankowym. Zmiany stóp procentowych mogą zwiększyć koszt zadłużenia bankowego dla klienta, a tym samym



wydłużyć okres zwrotu inwestycji w system fotowoltaiczny. Nie ma pewności, że przyszłe zmiany stóp procentowych nie będą miały negatywnego wpływu na Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### **Ryzyko związane z pandemią COVID-19**

W celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce, w marcu 2020 r. rząd ogłosił w Polsce stan zagrożenia epidemicznego (który został następnie zastąpiony stanem epidemii) i wprowadził szereg środków ostrożności i ograniczeń, które dotknęły osoby fizyczne, przedsiębiorstwa i organy administracji publicznej. Pandemia koronawirusa i środki ostrożnościowe podjęte przez różne państwa i rządy wywierają istotny niekorzystny wpływ na gospodarkę światową, regionalną i gospodarkę Polski, co może doprowadzić do recesji i znacznego wzrostu bezrobocia pomimo działań podejmowanych przez państwa i ich rządy oraz wykorzystywania funduszy publicznych w celu ograniczania potencjalnego pogorszenia koniunktury gospodarczej. W związku z powyższym oczekuje się pogorszenia sytuacji finansowej oraz obniżenia dochodu rozporządzalnego klientów Spółki. W konsekwencji zachowania konsumenckie klientów mogą ulec zmianie, zmniejszeniu może ulec liczba dokonywanych przez nich zakupów oferowanych przez Spółkę produktów, a także może nastąpić znaczące zmniejszenie bazy klientów Spółki. Pandemia koronawirusa może również wywrzeć niekorzystny wpływ lub doprowadzić do ograniczenia produkcji dostawców Spółki, np. z powodu potencjalnych upadłości lub innych trudności finansowych. Nie można również wykluczyć, że kolejne fale zachorowań na koronawirusa nie będą skutkować nawet bardziej dotkliwymi konsekwencjami. Ponadto, Spółka nie może także wykluczyć możliwości, że jej kontrahenci nie będą wykonywać swoich zobowiązań umownych wobec Spółki z powodu pandemii koronawirusa lub podejmą próby unieważnienia umów.

Emitent upatruje również ryzyka w możliwym zaostrzeniu polityki fiskalnej państwa, będącym konsekwencją wydatków budżetowych dokonywanych w reakcji na następstwa pandemii.

Obecnie Zarząd nie jest w stanie przewidzieć tempa oraz dalszego kierunku rozwoju pandemii, a także jej wpływu na sprzedaż oferowanych przez Emitenta towarów oraz produktów.

### **Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie**

Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych, do których należy zaliczyć czynniki pogodowe (np. powodzie), czynniki polityczne (np. konflikty zbrojne) czy też czynniki środowiskowe (np. epidemiologiczne). Obecnie, obok pandemii COVID-19, istotną niepewność powoduje konflikt zbrojny w Ukrainie, spowodowany napaścią Rosji na ten kraj. Należy jednak za-znaczyć, iż rynki rosyjski, białoruski i ukraiński nie są rynkami docelowymi dla oferty Grupy Yellow Boson.

Ponadto, należy zauważyć, że kurs amerykańskiego dolara wobec złotówki rośnie, więc z uwagi na niektóre realizowane rozliczenia związane z bieżącą działalnością, Grupa wydaje więcej środków pieniężnych na komponenty instalacji fotowoltaicznych rozliczane w walutach obcych. Obecnie jest to największe zagrożenie wywołane przez konflikt zbrojny w Ukrainie, gdyż realnie powoduje wzrost kosztów prowadzenia biznesu.

### **Ryzyko związane inflacją**

Na działalność Spółki wpływ ma sytuacja gospodarcza, w tym m.in. inflacja. Ryzyko inflacyjne w przypadku Grupy skupia się na nienaturalnym zwiększaniu się oczekiwań pracowników i osób współpracujących wobec wysokości uzyskiwanego wynagrodzenia oraz wzroście cen komponentów służących do realizacji dla klientów instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła. W zakresie pracowniczym, brak spełnienia oczekiwań

płacowych może skutkować odejściami kluczowych pracowników lub ich przejściu przez firmy zagraniczne operujące w mocnych walutach.

Ryzyko to jest mitygowane przez duże doświadczenie Zarządu w zarządzaniu ludźmi oraz stosowanie odpowiednich systemów motywujących.

### **Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych**

Prezentowana w niniejszym Sprawozdaniu lista ryzyk nie jest i nie może stanowić zamkniętego katalogu ryzyk występujących w jego działalności. W ocenie Emitenta nie jest on w stanie przewidzieć wszystkich ryzyk, jakie powstają w toku jego działalności. Emitent jest narażony na skutki wystąpienia licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Emitent nie jest w stanie zabezpieczyć swojej działalności przed następstwami wystąpienia wszystkich takich zdarzeń. Wystąpienie takich nieprzewidywanych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie nieprzewidywanych zdarzeń o negatywnych skutkach dla Spółki, może powodować istotne zakłócenia działalności Spółki i/lub pogorszenie finansowych wyników tej działalności poprzez obniżenie przychodów, niekontrolowany wzrost kosztów, czy utratę określonych składników mienia.

### **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji**

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie.

Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku regulowanym.

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

### **Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:

- w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
  - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
  - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda, jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych

instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od

tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej**

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

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

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz

promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

### **Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrotu instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17– 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz



- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o

obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

## **V. Pozostałe informacje**

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

### **Posiadane akcje własne**

W 2021 roku Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych. Na dzień sprawozdawczy Spółka nie posiada akcji własnych.

### **Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)**

Spółka nie posiada oddziałów bądź zakładów.

## **VI. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego**

Instrumenty finansowe Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w jednostkowym raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia się informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

.....  
**Dawid Puton**  
Prezes Zarządu