

Sprawozdanie Zarządu z działalności Europejskiego Funduszu Energii S.A. w roku 2018

1. Informacje podstawowe o spółce

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Jasnodworska 3C/19 01-745 Warszawa

KRS: 0000372335

REGON: 021416030

NIP: 8943012989

Kapitał zakładowy 28 439 470,5 zł

Zarząd: Członek Zarządu Paweł Kulczyk

2.1. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2018 r. kontynuował wdrażanie strategii działalności, która polega na działalności zwłaszcza przez spółki zależne tj. na produkcji związanej z elektroniką m.in. dla branży oświetleniowej, (Govena Lighting S.A.), dystrybucji tychże produktów m.in. przez podmiot zależny Emarket S.A. (został przekształcony ze sp. z o.o. na S.A.) opracowaniem urządzeń związanych z telemedycyną (Insalgo Aidlab S.A.), które mają być docelowo dystrybuowane przez ecommerce. Emarket S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000714316, kapitał zakładowy: 10 950 000 zł) w I kwartale tworzył platformę hurtowej sprzedaży internetowej produktów z Chin. Tak jak Emitent informował jest to znaczący projekt handlowy, w który są zaangażowane polskie i chińskie firmy, w tym także inwestor chiński. Zespół pracowników Emarket S.A. i zespół Chińczyków pracował w pełnym wymiarze czasu pracy nad projektem. Na stronie emarket.pl oferowana jest bardzo szeroka gama produktów, w poszczególnych kategoriach po kilkanaście tysięcy produktów . W ten sposób Emarket S.A. będzie sprzedawał produkty z Chin bezpośrednio polskim kontrahentom. Emarket S.A. jest właścicielem emarket.pl, który na polskim rynku sprzedaży internetowej funkcjonuje już od ponad 15 lat, co oznacza, że posiada wieloletnie doświadczenie w branży sprzedaży internetowej. Znak towarowy Emarket został zastrzeżony na okres 10 lat w Urzędzie Patentowym RP przez Emitenta w celu jego ochrony prawnej. Spółka powiązana z Emitentem poprzez podmiot zależny Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. tj. Villa Park Investment S.A. będącą właścicielem nieruchomości, w której znajdują się m.in. zakłady Govena Lighting S.A. i magazyny spółki Emarket S.A. prowadziła działalność grupy kapitałowej w zakresie nieruchomości. Emitent zamierza również poprzez spółkę EFE Romania S.A. produkować urządzenia elektroniczne dron. Emitent poprzez spółkę zależną Discovery sp. z o.o. zajmować się będzie wydobyciem bursztynu. Jest to wyrazem dywersyfikacji działalności prowadzonej przez grupę kapitałową emitenta. Sprzedaż będzie odbywała się przez spółkę Emarket S.A. W ramach dystrybucji i sprzedaży grupa kapitałowa będzie wykorzystywać zasoby spółki Internet Works sp. z o.o. w zakresie

baz danych. Grupa kapitałowa poprzez spółkę zależną Rewelia sp. z o.o. będzie prowadziła projekty informatyczne i zapewniała obsługę softwerową dla produktów elektronicznych. Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością, jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej. Powyższa strategia koncentruje się na wprowadzaniu nowych innowacyjnych produktów, co jest spójne z zapisami statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości. Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągnięte przez nie wyniki finansowe. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Grupa kapitałowa Emitenta działa na rynku polskim, rynku unijnym, jak i zagranicznym. Szczególnie ważna jest dla Emitenta współpraca z Chinami i partnerami chińskimi. Stworzona grup kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową. Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2018r. kontynuował działalność operacyjną w wymienionym zakresie. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2018 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej, a także dokonaniem ustalenia wartości aktywów. Przychody Spółki za I kwartał 2018r. wyniosły 74 000 zł. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w I kwartale 2018r. 3 458 486,08 zł.

Europejski Fundusz Energii S.A. w II kwartale 2018 r. poinformował o stworzeniu przez spółkę zależną Emitenta Emarket S.A. z siedzibą w Warszawie KRS: 0000714316, kapitał zakładowy: 10 950 000 zł stworzyła platformę hurtowej sprzedaży internetowej produktów z Chin. Tak jak wcześniej Emitent informował jest to znaczący projekt handlowy, w który są zaangażowane polskie i chińskie firmy, w tym także inwestor chiński. Zespół pracowników Emarket S.A. i zespół Chińczyków pracują w pełnym wymiarze czasu pracy nad projektem. Na stronie emarket.pl oferowana jest bardzo szeroka gama produktów, w poszczególnych kategoriach po kilkanaście tysięcy produktów. W ten sposób Emarket S.A. sprzedaje produkty z Chin bezpośrednio polskim kontrahentom. Emarket S.A. jest właścicielem emarket.pl, który na polskim rynku sprzedaży internetowej funkcjonuje już od ponad 15 lat, co oznacza, że posiada wieloletnie doświadczenie w branży sprzedaży internetowej. Znak towarowy Emarket został zastrzeżony na okres 10 lat w Urzędzie Patentowym RP przez Emitenta w celu jego ochrony prawnej. W II kwartale 2018r. Emitent kontynuował wdrażanie strategii działalności. Grupa Kapitałowa rozpoczęła pod koniec II kwartału 2018r. współpracę związaną z rozwiązaniami informatycznymi w telemedycynie ze znaczącym partnerem z branży farmaceutycznej na rynku polskim. Grupa kapitałowa w II kwartale 2018r. kontynuowała działalność operacyjną w wymienionym zakresie. W II kwartale 2018r. Europejski Fundusz Energii S.A. sprzedał poza rynkiem giełdowym pakiet 7 500 000 akcji spółki

zależnej Govena Lighting S.A. Informacje dotyczące Govena Lighting S.A. są przez nią publikowane zgodnie z wymogami obowiązującymi w ASO. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w II kwartale 2018 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej, a także dokonaniem ustalenia wartości aktywów.

Europejski Fundusz Energii S.A poprzez spółki zależne w III kwartału 2018r. wdrażał rozwiązania informatyczne w telemedycynie ze znaczącym partnerem z branży farmaceutycznej na rynku polskim. Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością, jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej. Grupa kapitałowa w III kwartale 2018r. kontynuowała działalność operacyjną w wymienionym zakresie. W III kwartale 2018r. Europejski Fundusz Energii S.A. sprzedał poza rynkiem giełdowym pakiet akcji spółki zależnej Govena Lighting S.A. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w III kwartale 2018 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest m.in. z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa w III kwartale zanotowała zysk. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Spółki za III kwartał 2018r. wyniosły 17 000 zł. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów całej grupy kapitałowej wyniosły za III kwartał 2018r. 3 005 084,89

W IV kwartale 2018r. Europejski Fundusz Energii S.A. objął bezpośrednio i pośrednio emisję akcji w spółce zależnej Govena Lighting S.A. Emisję akcji serii E objęły m.in. podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta w tym Europejski Fundusz Energii S.A. i Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. W IV kwartale 2018r. prowadzona była procedura scalenia akcji Emitenta z wartości nominalnej jednej akcji 0,10 zł do wartości nominalnej jednej akcji 1 zł. W związku z procedurą scalenia akcji umorzone zostało 5 akcji własnych Emitenta o łącznej wartości nominalnej 0,5 zł. W IV kwartale 2018r. Europejski Fundusz Energii S.A. sprzedał poza rynkiem giełdowym pakiet akcji spółki zależnej Govena Lighting S.A. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w IV kwartale 2018 r. zanotowała zysk. Grupa kapitałowa w IV kwartale 2018r. zanotowała stratę. Prowadzenie sprzedaży odbywało się głównie przez spółki zależne.

2.2. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie po dwóch latach obowiązywania strategii do roku 2020 opublikowanej w 2015r. postanowił ją zaktualizować. Pierwotnie strategia Emitenta opierała się na byciu domem inwestycyjnym, działającym na rynku funduszy private equity i venture capital. Emitent w ramach prowadzonej działalności nabywał udziały i akcje w kolejnych

podmiotach, które uzupełniały się w prowadzonej działalności w wyniku czego powstała grupa kapitałowa, w skład której wchodzi spółki wzajemnie się uzupełniające w prowadzonej działalności. W związku ze stworzeniem grupy kapitałowej, w której działalność poszczególnych spółek wpływa na podniesienie wartości pozostałych spółek Emitent podjął decyzję, że nie będzie kontynuował działalności na zasadzie funduszu venture capital/ private equity (czyli nie będzie dążył do sprzedaży poszczególnych aktywów przy osiągnięciu satysfakcjonującej stopy zwrotu) i postanowił zmienić strategię działalności na prowadzenie działalności gospodarczej w ramach powstałej grupy kapitałowej, a posiadane aktywa w postaci udziałów i akcji traktować jako inwestycje długoterminowe.

Emitent w ramach grupy kapitałowej będzie koncentrował się na prowadzeniu działalności w zakresie produkcji związanej z elektroniką m.in. dla branży oświetleniowej, o przeznaczeniu energetycznym, w tym OZE i medycznym(Govenalighting S.A.) oraz e-mobility, dystrybucją tychże produktów m.in. przez podmiot zależny Emarket S.A. opracowaniem urządzeń związanych z telemedycyną (Insalgo Aidlab S.A.), które mają być docelowo produkowane przez Govenalighting S.A. i dystrybuowane przez e-commerce. Spółka powiązana z Emitentem poprzez podmiot zależny Govenalighting S.A. tj. Villa Park Investment S.A. będącą właścicielem nieruchomości, w której znajdują się m.in. zakłady Govenalighting S. A. i magazyny spółki Emarket S.A. będzie prowadziła działalność grupy kapitałowej w zakresie nieruchomości. Emitent zamierza również poprzez spółkę EFE Romania S.A. produkować urządzenia elektroniczne dron. Emitent poprzez spółkę zależną Discovery sp. z.o.o. zajmować się będzie wydobywaniem bursztynu. Jest to wyrazem dywersyfikacji działalności prowadzonej przez grupę kapitałową emitenta. Grupa kapitałowa poprzez spółkę zależną Rewelia sp. z o.o. będzie prowadziła projekty informatyczne i zapewniała obsługę softwerową dla produktów elektronicznych.

Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością, jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej.

Powyższa strategia koncentruje się na wprowadzaniu nowych innowacyjnych produktów, co jest spójne z zapisami statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości. Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągane przez nie wyniki finansowe. Wyrazem tego są podpisane porozumienia o współpracy z uczelniami. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Grupa kapitałowa Emitenta działa na rynku polskim, rynku unijnym jak i zagranicznym. Szczególnie ważna jest dla Emitenta współpraca z Chinami i partnerami chińskimi. Stworzona grup kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową.

Ważną kwestią jest obniżenie kosztów stałych, przy jednoczesnym pozyskiwaniu nowych zyskownych kontraktów. Powinno to przyczynić do harmonijnego wzrostu wartości Spółki.

- 3. Stratę netto za 2018 r. Zarząd proponuje pokryć zyskiem z lat przyszłych**
- 4. Europejski Fundusz Energii S.A. nie nabył akcji własnych.**
- 5. Spółka nie posiada oddziałów.**
- 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Europejski Fundusz Energii S.A. po stworzeniu fundamentu swej działalności inwestycyjnej, konsekwentnie buduje wartość Spółki mając na uwadze ryzyka towarzyszące działalności gospodarczej, które w opinii Zarządu są ograniczone.

Głównym ryzykiem w ocenie Zarządu Emitenta może być konieczność dokonania kapitałochłonnych inwestycji w spółki portfelowe.

Sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych, ma istotny wpływ na kondycję i rozwój rynku na którym działa Spółka i jego klienci. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom i zmienność inflacji, poziom i zmienność stóp procentowych, poziom i zmienność stopy bezrobocia oraz wielkość i zmienność nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty i usługi Spółki, czego efektem może być spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Czynniki ryzyka związane z akcjami

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu.

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

