



Sprawozdanie Zarządu z działalności G-Energy S.A. za rok obrotowy 2017

Emitent jest notowany na rynku NewConnect



Raport został przygotowany przez Emitenta zgodnie z wymaganiami określonymi § 5 ust. 6.1. Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Warszawa 30 maj 2018 r.

Spis treści

1. Pismo Zarządu	3
2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	5
3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	5
4. Podstawowe informacje	6
5. Stan Prawny.....	8
6. Zarząd Spółki G Energy S.A.	9
7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.	10
8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2017 r.	11
9. Informacja o Emitencie	12
10. Zobowiązania i Gwarancje.....	21
11. Przewidywany rozwój Emitenta	21
12. Wybrane wskaźniki finansowe.....	26
13. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	27
14. Oferta Publiczna Akcji serii C.....	27
15. Prace badawcze i rozwojowe	28
16. Sytuacja kadrowa jednostki	28
17. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	28
18. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2017 r.	29
19. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2017 r.	35
16. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.....	37
17. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2017 r.	58

1. Pismo Zarządu

Szanowni akcjonariusze oraz interesariusze,

Zarząd Spółki G-Energy S.A. („G-ENERGY”, „Emitent”) przedstawia Państwu raport roczny G-Energy S.A. za 2017 rok.

Opisywany w dokumencie okres był trudnym okresem dla firm chcących inwestować w energię odnawialną w szczególności energetykę wiatrową. Miniony rok był kontynuacją pracy Zarządu nad dywersyfikacją źródeł przychodów, a także ciągłych analiz opłacalności ekonomicznej dalszych inwestycji na rynku OZE. Sytuacja ta wpłynęła w znaczącym stopniu na plany inwestycyjne Emitenta i spowodowała uruchomienie działalności usługowej na rynku gazowniczym, z którego to segmentu rynku Spółka zamierza w bieżącym roku osiągnąć rekordowe przychody.

Niewątpliwie ważną informacją dla Inwestorów jest osiągnięcie zysku netto w kwocie 206 326,63 zł i zbudowanie stabilnego źródła przychodów, co zostało potwierdzone także w raporcie za pierwszy kwartał bieżącego roku.

Zarząd Spółki w raportowanym okresie kontynuował negocjacje oraz weryfikacje planu inwestycyjnego dotyczącego alternatywnych źródeł przychodów dających nadzieję na szybkie dokończenie opracowywanej strategii inwestycyjnej, której podstawowym założeniem jest dynamiczny rozwój działalności G-ENERGY także w sektorze gospodarki odpadami oraz wytwarzania alternatywnymi metodami paliw stałych, jak również ich dalszego zagospodarowania oraz niezmiernie istotnej z punktu widzenia osiągnięcia efektu skali założonego modelu biznesowego ich sprzedaży.

Rada Ministrów 29 marca 2017 r. przyjęła Krajowe ramy polityki rozwoju infrastruktury paliw alternatywnych. Dokument jest kluczowy dla wsparcia rozwoju rynku i infrastruktury w odniesieniu do energii elektrycznej ale decydujące znaczenie będzie miał sposób jego wykonania.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że zamierzone przez Emitenta dysponowanie możliwościami oraz różnorodnymi zasobami posiadanymi przez poszczególne podmioty będące przedmiotem już zrealizowanych i planowanych akwizycji, oraz dywersyfikacji działalności ma na celu przyczynienie się do stabilnego wzrostu przychodów i zysków Spółki, a tym samym do znacznego zwiększenia wartości akcji Emitenta, stanowiąc tym samym najwyższy priorytet Zarządu. Wychodząc naprzeciw zwiększaniu wartości oraz oczekiwaniom inwestorów stabilnego wzrostu przychodów Emitent w maju 2017 roku dokonał zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1)

kodeksu cywilnego Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie, poprzez przejęcie nie sporządzającego bilansu Oddziału Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Należy zwrócić uwagę, że realizacja projektów w sektorze Odnawialnych czy Alternatywnych Źródeł Energii jest procesem długotrwałym, koniecznym jest nie tylko nabycie odpowiednich urządzeń czy nieruchomości, ale należy również przeprowadzić stosowne czasochłonne badania, zagwarantować odpowiednią lokalizację inwestycji, a także dokonać szeregu uzgodnień, jednocześnie mając na uwadze ryzyko związane ze zmianami prawnymi. Zarząd wyraża nadzieję, że informacje w nim zawarte przyczynią się do ustabilizowania akcjonariatu Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem inwestorów indywidualnych oraz realizowania podjętych działań dotyczących dywersyfikacji przychodów co przełoży się na wypracowanie stabilnego zysku netto Spółki.

Spółka w 2017 roku kontynuowała zdecydowane kroki mające na celu utrzymywanie na niskim poziomie kosztów administracyjnych.

Zarząd w 2017 roku realizował politykę przygotowania G-ENERGY do procesu inwestycyjnego na lata 2018-2019. W tym celu poprawiamy naszą kondycję finansową i umacniamy pozycję na rynku usług w sektorze energetycznym. Zakładamy w latach 2018-2020 dynamiczny wzrost sprzedaży usług. Wierzę, że kapitalizacja G-ENERGY w efekcie realizacji planowanego rozwoju będzie co najmniej podwojona.

Z poważaniem,

/-/ Grzegorz Cetera

Prezes Zarządu

/-/ Tomasz Bujak

Wiceprezes Zarządu

2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

G Energy S.A. oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta. Oświadczamy także, iż dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto sprawozdanie Zarządu G Energy S.A. z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza G Energy Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Spółki G Energy S.A. za 2017. rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest:

Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 24, 01-031 Warszawa wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000486592, numer NIP: 525-25-727-44, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Emitent korzystał z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie podczas badania sprawozdań finansowych za lata 2014 -2016.

Zarząd G Energy S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami.

4. Podstawowe informacje

Spółka G-Energy S.A. („Spółka”; „Emitent”; „G-ENERGY”) rozpoczęła swoją działalność w październiku 2010 roku. Sytuacja rynkowa była uzasadnieniem dla podjęcia przez Spółkę działalności w branży energii odnawialnej. Działalność Spółki opierała się o sektor energii odnawialnej, pozyskiwanej ze źródeł naturalnych w szczególności wytwarzanie energii w energetyce wiatrowej.

G-Energy S.A. od początku swojego istnienia była ukierunkowana na tworzenie najnowocześniejszych rozwiązań ekologicznych dla branży energetycznej. Ustawiczne rozwijanie działalności w ramach tego sektora ma doprowadzić, zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią, do zbudowania silnego podmiotu, także w dziedzinie usług dla branży energetycznej. Spółka podejmuje również współpracę z innymi podmiotami oraz podjęła działania w celu dywersyfikacji przychodów co stało się konieczne z powodu niestabilnej sytuacji prawnej dotyczącej produkcji energii odnawialnej. Doświadczenie w realizacji projektów oraz wysoko wykwalifikowana kadra menadżerska oraz nadzorcza jest wartością, która gwarantuje właściwą oceną ryzyka inwestycyjnego oraz kontynuowanie przyjętej strategii Emitenta. W IV kwartale 2013 r. Emitent zakończył proces połączenia ze Spółką Hibertus Sp. z. o.o. oraz wstrzymał czasowo produkcję energii ze źródeł odnawialnych. Po sprzedaży w roku 2013 urządzeń do jej produkcji, oraz zmianach i opóźnieniach w procedowaniu ustawy o OZE, spółka rozpoczęła poszukiwania alternatywnych źródeł przychodów na szeroko rozumianym rynku energii i wytwarzania paliw alternatywnych. W latach 2014 -2016 nastąpiły istotne zmiany w akcjonariacie oraz dywersyfikacji przychodów poprzez poszerzenie działalności o nowe kierunki rozwoju Spółki. Rok 2017 był finalizacją procesów dywersyfikacyjnych i generowaniem przychodów z nowego źródła.

Kapitał zakładowy G Energy S.A.

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia raportu wynosi 4 699 563,20 złotych i dzieli się na 46 995 632 akcji serii A , B i C o wartości nominalnej 0,10 złotych /dziesięć groszy/ każda.

PODSTAWOWE DANE EMITENTA

FIRMA	G-Energy Spółka Akcyjna
SIEDZIBA (ADRES)	Al. Ujazdowskie 18 lok 10 00-478 Warszawa,
NIP	774-319-31-64
REGON	142684184
KRS	0000380413
PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
PRZEDMIOT POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI w szczególności :	42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno- kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej 35.21.Z Wytwarzanie paliw gazowych, dział 38 Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców, dział 39 Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami, Dział 33 Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń, 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,

	71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
ORGAN REJESTROWY	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-954 Warszawa
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	4 699 563,20 złotych
LICZBA AKCJI SERII A , B i C	46 995 632 na okaziciela
WARTOŚĆ NOMINALNA	0,10 złotych /dziesięć groszy/
NEWCONNECT	rynek kierowany zleceniami (NC)
SEKTOR	Eco-energia
ISIN	PLELKPE00014
NAZWA (SKRÓT)	GENRG
LEI	259400753RBKDYW8L002 - GNG
TICKER (OZNACZENIE)	GNG
INDEKSY:	NCIndex
ADRES E-MAIL	biuro@genergy.pl
STRONA INTERNETOWA	www.genergy.pl
NUMER TELEFONU	+48 (22) 247 84 53
NUMER FAKSU	+48 (12) 422 50 70
ANIMATOR	DM PKO Bank Polski
KONTAKT Z INWESTORAMI	RI@genergy.pl

5. Stan Prawny

G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Ujazdowskie 18 lok 10 zawiązana została w dniu 18 października 2010 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A numer 3192/2010. W dniu 11 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Postanowieniem dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000380413.

6. Zarząd Spółki G Energy S.A.

Zarząd Spółki G-Energy SA kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów, urzędów i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r.), Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu G-Energy SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Zarząd respektuje „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Spółki jest powołany przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu na każdą kadencję, stosownie do postanowień niniejszego paragrafu 9 (dziewiątego), z wyjątkiem pierwszego składu Zarządu Spółki, który został powołany przez założycieli Spółki.

Rada Nadzorcza może, z ważnych przyczyn, odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodziłi:

- | |
|-------------------------------------|
| • Grzegorz Cetera – Prezes Zarządu |
| • Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu |

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodziłi:

- **Grzegorz Cetera – Prezes Zarządu**

- | |
|--|
| • Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu |
|--|

7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad funkcjonowaniem Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r. z późn.zm.), Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej G-Energy SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Członkowie Rady Nadzorczej respektują „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej G-Energy S.A. wchodzili:

- Jacek Janiszewski – Wiceprzewodniczący RN - (01.01.2017 r.- 31.12.2017 r.)
- Jacek Piechota - Członek RN - (01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.)
- Andrzej W. Jasiński - Członek RN - (01.01.2017 r.- 31.12.2017 r.)
- Marek Zajczyk - Członek RN - (28.06.2017r.- 31.12.2017 r.)
- Grzegorz Kuligowski - Członek RN - (28.06.2017r.- 31.12.2017 r.)

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w 2017 roku

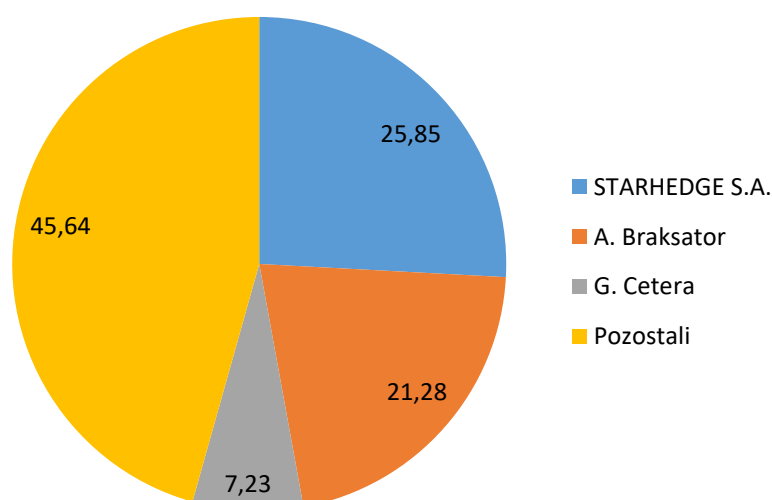
28 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (ZWZA) odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Sadowską oraz Pana Jacka Ogórkiewicza jednocześnie powołując w ich miejsce Panów Marka Zajczyka oraz Grzegorza Kuligowskiego.

8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Liczba akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% akcji
STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie	12.150.000	12.150.000	25,85
Andrzej Braksator	10.000.000	10.000.000	21,28
Grzegorz Cetera ¹	3 400 000	3 400 000	7,23
Pozostali	21.445.632	21.445.632	45,64
Razem	46 995 632	46 995 632	100

¹Ujawnione podczas ZWZA w dniu 27 czerwca 2017 r

% udział w kapitale zakładowym



9. Informacja o Emitencie

Spółka G-Energy S.A. rozpoczęła swoją działalność w październiku 2010 roku. Działalność Spółki opiera się o sektor energii odnawialnej, pozyskiwanej ze źródeł naturalnych – energia wiatru. Działalność Spółki w zakresie sektora energii odnawialnej charakteryzuje się dużym potencjałem rozwojowym. Wynika to z faktu, że priorytetem dzisiejszej polityki energetycznej Polski jest zwiększenie udziału tzw. zielonej energii w ogólnym bilansie. Obecnie na całym świecie realizuje się w branży energetycznej projekty w oparciu o koncepcje zrównoważonego rozwoju, są one również fundamentem działalności Spółki G-Energy S.A. Racjonalna gospodarka zasobami, jako pierwszoplanowe działanie obecnej polityki makroekonomicznej w sposób naturalny przekłada się na działania Emitenta. Pomimo nacisku na stymulację tego rynku przez instytucje rządowe oraz unijne, liczba nowo powstających podmiotów w tej branży jest wciąż niewystarczająca by sprostać wymaganiom.

Sytuacja rynkowa w 2010 roku była uzasadnieniem dla podjęcia przez Spółkę działalności w branży energii odnawialnej. Spółka G-Energy S.A. od początku swojego istnienia jest ukierunkowana na tworzenie najnowocześniejszych rozwiązań ekologicznych dla branży energetycznej. W IV kwartale 2013 r. Emitent zakończył proces połączenia ze Spółką Hibertus Sp. z o.o.

W lutym 2014 nastąpiły znaczące zmiany w akcjonariacie. W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy spółki oraz jej siedziby. Nowa firma spółki brzmi: G-Energy S.A., natomiast siedziba spółki została przeniesiona do Warszawy. Wtedy także po analizie zmieniającej się sytuacji prawnej i ekonomicznej Zarząd podjął decyzje o wstrzymaniu procesu zakupu nowych urządzeń co na dzień dzisiejszy wydaje się decyzją słuszną zważywszy na spadające ceny energii oraz tzw. zielonych certyfikatów, których cena na przestrzeni ostatnich lat spadła o kilkadziesiąt procent. Nowy Zarząd natychmiast przystąpił do poszukiwania alternatywnych źródeł dochodów Emitenta oraz poszerzenia działalności o nowe kierunki rozwoju. W dniu 26 maja 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C. W dniu 8 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 30.745.632 akcji serii C. Sąd Rejestrowy w dniu 7 września 2017 r. zarejestrował emisję akcji serii C.

- **Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług, (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

W 2017 r. w ramach działalności prowadzonej przez G Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług projektowo - budowlanych.

- **Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.**

G Energy S.A. prowadzi działalność na terenie kraju nie wklucza inwestycji poza jej granicami. Spółka nie napotyka na większe przeszkody w zaopatrywaniu się w potrzebne materiały. Struktura zaopatrzenia materiałowego jest zmienna i uzależniona od realizowanych projektów przez Emitenta.

- **Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej G-Energy S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

- **Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot**

powiązany w okresie 12 miesięcy, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

W 2017 roku Spółka G Energy S.A. nie zawarła z żadnym podmiotem transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

- **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez Spółkę.**

G-ENERGY S.A. nie przekazywała w roku 2017 prognoz, jednak wskazuje, że osiągnięte przez Spółkę w okresie od 01.01.2017 r. do dnia 31.12.2017 r. wyniki finansowe nie odbiegają od zakładanych przez Zarząd analiz sytuacji finansowej i gospodarczej zważywszy, że rok 2017 był rokiem intensywnej pracy nad poszukiwaniem gwarantującej wysokie zyski dywersyfikacji przychodów.

- **Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie widzi zagrożeń związanych z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych.

- **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Spółka wszystkie możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych zawarła we wcześniejszych elementach komentarza.

- **Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki G-Energy S.A.**

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- dostęp do kapitału (Spółka notowana na NewConnect),
- Rozbudowa sieci i przyłączenia prowadzona przez PSG,
- Modernizacja przez PSG sieci gazowych i wymiana żeliwa,
- Pozostałe (sprzęt do eksploatacji sieci gazowej, środki transportu do obsługi sieci gazowej, systemy informatyczne niezbędne do zarządzania i obsługi procesów w PSG).
- promocja energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- rozproszenie branży, szansa na rozwój nowych podmiotów,
- gwarancja zbytu energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- znaczne możliwości ekspansji terytorialnej,
- wzrost zainteresowania „zieloną” energią, „moda na ekologię”,
- wykorzystanie biomasy i odpadów jako źródła energii
- innowacyjne technologie wytwarzania biopaliw

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- zmiany regulacji prawnych dotyczących przyłączenia i wykorzystania odnawialnych źródeł energii,
- napływ kapitału obcego – wzrost konkurencji na lokalnym rynku,
- Niedobór wykwalifikowanej siły roboczej
- ograniczenie finansowania,
- niekorzystne zmiany w długoterminowej polityce energetycznej kraju oraz funduszach unijnych związanych z energetyką
- zmiana polityki udzielania pozwoleń niezbędnych do uruchamiania nowych instalacji energetyki odnawialnej (wzrost wymagań, wzrost kosztów uzyskania pozwolenia, poselski projekt ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych),
- niekorzystne zmiany cen hurtowych energii elektrycznej,
- niekorzystne zmiany w systemie podatkowym,



- o niekorzystne czynniki naturalne, np. niższa od zakładanej produktywność elektrowni wiatrowych spowodowana spadkiem średnich prędkości wiatru,
- o ryzyko niemożności pozyskania środków finansowych na rynku, niewystarczający popyt na akcje Spółki.
- o Ryzyko niedopuszczenia kolejnych emisji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Czynniki pozytywne wewnętrzne:

- o elastyczny i otwarty Zarząd Przedsiębiorstwa,
- o silne zaplecze merytoryczne,
- o doświadczona kadra i współpracownicy,
- o efektywna współpraca pomiędzy poszczególnymi działami,
- o rozproszenie akcji
- o powiązania kapitałowe i osobowe z innymi przedsiębiorstwami z branży energii odnawialnej i deweloperskiej, oraz innowacyjnymi przedsiębiorstwami wykorzystujące technologie wytwarzania biopaliw, możliwość współtworzenia know-how.
- o wsparcie akcjonariuszy

Czynniki negatywne wewnętrzne:

- o wrażliwość na zmiany kadrowe (wysoka specjalizacja),
- o krótki okres działalności Spółki,
- o rozproszenie akcji,
- o ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (możliwość wykluczenia z rynku, nałożenia kar administracyjnych, rozwiązania umowy z Animatorem Rynku).
- o konieczność zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników i współpracowników.

- **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania G-Energy S.A. oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Spółce.**

W 2017 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w G-Energy S.A



- **Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2017 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.**

Spółka G-Energy S.A. w roku 2017 wypłaciła wynagrodzenia osobom zarządzającym w kwocie 19 200,00 zł. Spółka przyznała wynagrodzenia członkom Zarządu w kwocie 54 732 zł brutto z tytułu pełnienia funkcji za rok 2017, która nie została wypłacone. Spółka nie wypłacała wynagrodzenia osobom nadzorującym.

- **Wartość wszystkich niespłaconych pożyczek udzielonych przez G Energy S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).**

W 2017 roku Spółka G Energy S.A. nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

- **Określenie łącznej liczby wszystkich akcji G Energy S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Spółki G Energy S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Wg. wiedzy Zarządu Spółki G Energy S.A. członkowie Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszej informacji nie posiadają akcji spółki. Prezes Zarządu Pan Grzegorz Cetera posiada 3 400 000 akcji, Wiceprezes Zarządu pan Tomasz Bujak posiada 270 100 akcji.

- **Informacje o znanych Spółce zawartych w ciągu ostatniego roku**



obrotowych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy G-Energy S.A.

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy G-Energy S.A. z wyjątkiem informacji przekazywanych za pomocą systemów ESPI lub EBI.

- **Informacje o zatrudnieniu w G-Energy S.A.**

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka G-Energy S.A. zatrudniała 19 pracowników w tym 58 % stanowili inżynierowie, kierownicy budowy i projektanci.

- **Informacje na temat przychodów i wyników segmentów branżowych.**

W 2017 r. w ramach działalności prowadzonej przez G-Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług projektowo budowlanych.

- **Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.**

W Spółce na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują programy motywacyjne lub



premiowe oparte na kapitale Spółki.

- **Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.**

Nie ma zawartych ww. umów.

- **Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.**

Spółka G Energy S.A. zawarła w dniu 08.03.2018 r. umowę z Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 24, 01-031 Warszawa wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000486592, numer NIP: 525-25-727-44, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Emitent korzystał z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie podczas badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014-2016.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 r., wyniosło 6.000,00 zł netto, plus należny podatek VAT.

- **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.**



Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia ich posiadaczom. Wszystkie papiery wartościowe emitowane przez Spółkę są na okaziciela bez dodatkowych uprawnień.

- **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.**

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki G Energy S.A. nie występują.

- **Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartości nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.**

Emitent w 2017 roku nie dokonał nabycia akcji własnych.

- **Oddziały (zakłady) posiadane przez Emitenta**

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów. Należy jednak zaznaczyć że spółka posiada obecnie 4 jednostki terenowe :

- ✓ Wrocław
- ✓ Katowice
- ✓ Kraków
- ✓ Opole

- **Posiadane przez Emitenta instrumenty finansowe w zakresie:**
a) **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**



b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie posiada takich instrumentów finansowych.

10. Zobowiązania i Gwarancje

Informacje o zaciągniętych kredytach, poręczeniach i gwarancjach.

- G Energy S.A. nie zaciągała kredytów.
- G Energy nie udzielała poręczeń.
- G Energy S.A. nie udzielała gwarancji.

11. Przewidywany rozwój Emitenta

Spółka G Energy SA zakłada dalszy rozwój w obszarach:

- **Sprzedży usług na szeroko rozumianym rynku gazowym.**

W ramach tej działalności Spółka na lata 2018 – 2021 planuje pozyskać Umowy Ramowe dotyczące projektowania i wykonania prac w sektorze usług gazowych. Rynek LNG - coraz większe znaczenie przypisuje się wykorzystaniu na światowym rynku energii skroplonego gazu ziemnego – LNG. W skali globalnej ma to być paliwo przyszłości. W Polsce technologia LNG nie jest jeszcze rozpowszechniona, ale istnieje szereg przesłanek, do zmiany obecnego stanu rzeczy. Spółka planuje pozyskać stałych partnerów do współpracy przy projektach w tej gałęzi rynku gazowego z wykorzystaniem przeprowadzonych analiz i już podpisanych listów intencyjnych. Wielką zaletą LNG jest jednak fakt, że w wyniku skroplenia objętość gazu ziemnego zmniejsza się aż 630 razy. Ponadto skraplanie gazu ziemnego wiąże się z bardzo dokładnym jego oczyszczeniem – z



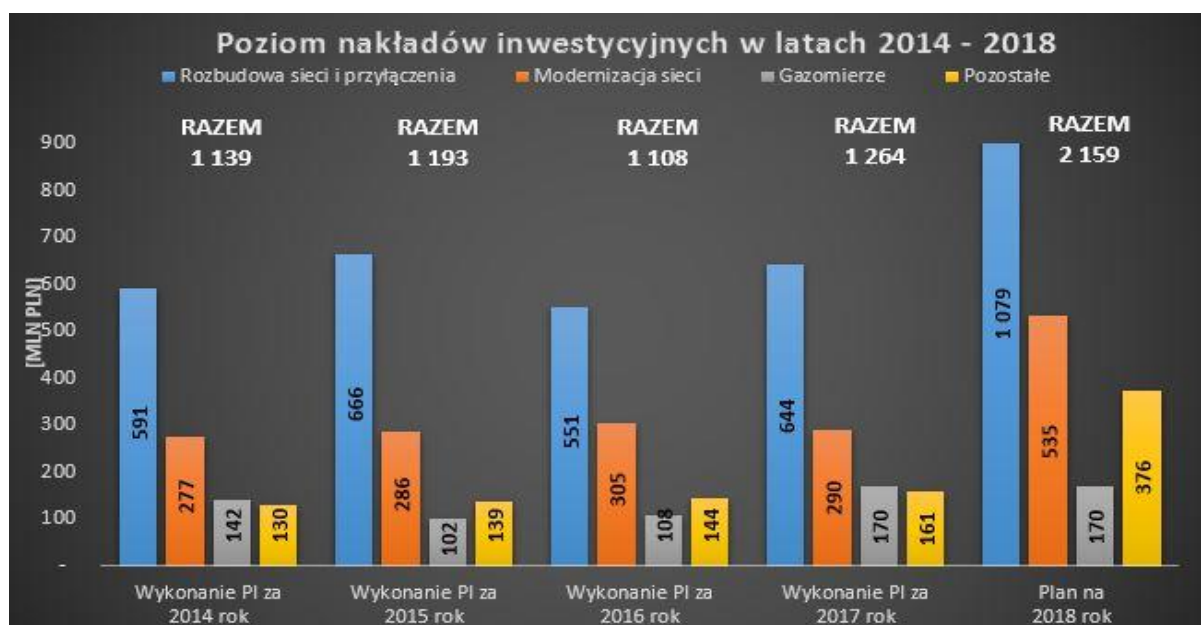
dwutlenku węgla, azotu, propanu-butanu, wilgoci itp. Jest to czyste paliwo o wysokiej liczbie oktanowej rzędu 130.

Również po powtórnej zmianie LNG na postać gazową pozostaje bardzo niewiele zanieczyszczeń i gaz jest pozbawiony wilgoci (inne gazy wymagają tzw. odparowania).

- **Projektowanie, nadzór i wykonawstwo obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień oraz budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.**

Emitent rozpoczął współpracę ze spółką działającą na rynku usług energii gazowej czego efektem było nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udziałów w spółce branżowej. Głównym zakresem decydujących obecnie o przychodach w działalności Spółki jest projektowanie, nadzór i wykonawstwo obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień, w szczególności dla krajowych operatorów systemu przesyłowego jak i dystrybucyjnego. Poza tym Spółka ma możliwość realizacji inwestycji w obszarach energetyki ciepłej, przy kompleksowym wykonawstwie przesyłowych instalacji technologicznych oraz obiektów ochrony środowiska. Obecnie w zakresie infrastruktury gazowej Spółka posiada podpisane kontrakty na łączną sumę ponad 14 mln zł.

Na poniższym wykresie przedstawiono **wartość nakładów inwestycyjnych podmiotu, który jest głównym zamawiającym usług Emitenta w latach 2014 - 2018 w poszczególnych grupach inwestycyjnych:**



Źródło : PSG sp. z o.o.



Roczna wartość planu inwestycyjnego PSG w 2018 roku wynosi ponad 2,1 mld złotych.

Corocznym efektem realizacji Planu Inwestycyjnego PSG jest zakończenie budowy oraz modernizacji gazociągów o łącznej długości około 2 000 km oraz około 50 tys. sztuk przyłączy gazowych o łącznej długości około 500 km.

➤ **Realizacji i sprzedaży projektów z zakresu odnawialnych i alternatywnych źródeł energii.**

W ramach tej działalności Spółka na lata 2018 – 2019 analizuje możliwość pozyskania terenów inwestycyjnych, na których będą realizowane projekty spółki dotyczące budowy instalacji w alternatywnych lub odnawialnych źródłach energii. Land Development to działalność mająca na celu przeprowadzenie formalno-prawnych procedur, jak również opracowania projektu budowy dla pozyskanych działek. Zakończenie działań na wczesnym etapie realizacji inwestycji ma na celu zbudowanie wartości dodanej, która pozwoli z zyskiem odsprzedać teren Inwestorom zainteresowanym realizacją tego typu przedsięwzięć. Prowadzenie działalności obrotu działkami inwestycyjnymi (land development) w pierwszych latach funkcjonowania daje możliwość pozyskania środków na realizację własnymi zasobami dużych inwestycji, bez konieczności angażowania w znacznej mierze finansowania zewnętrznego. Środki pozyskane z obrotu ziemią zostaną wykorzystane do przeprowadzenia własnych inwestycji. Spółka nie wyklucza, w przypadku zwiększonego zapotrzebowania na kapitał, pozyskiwania zewnętrznego finansowania.

W przypadku podejmowania działalności w ramach tego punktu strategii trzeba podkreślić, że ze względu na wysokie koszty przygotowywania procesu inwestycyjnego to działanie będzie realizowane przy założeniu zakupu gruntu po atrakcyjnej cenie.

Ekonomiczne uzasadnienie podjęcia działań na lata 2018 r. - 2019 r. przez Zarząd Emitenta w ramach tego punktu strategii będzie uzależnione od bieżącej oceny projektów pod kątem formalno-prawnym.

➤ **Doradztwo branżowe**

Spółka w związku z posiadaniem doświadczeniem w realizacji przedsięwzięć w branży energii odnawialnej oraz szerokiego rynku usług w sektorze energii i usług gazowych planuje również rozwijać działalność w ramach doradztwa branżowego i inwestycyjnego. Spółka będzie podejmować działania w celu nawiązania kontaktów z inwestorami, którzy

planują podjąć działalność na rynku energii odnawialnych, a nie posiadają rozbudowanej wiedzy i zaplecza organizacyjnego.

Spółka zamierza także wykorzystać doświadczenie i wiedzę uzyskane podczas procesów związanych z analizą i inwestycjami poczynionymi w podmioty działające w branży paliw alternatywnych oraz gazu.

Poszukiwanie inwestorów zainteresowanych podjęciem wspólnych działań wykorzystujących synergię płynącą ze ścisłej kooperacji jest bardzo istotnym punktem strategii.

➤ **wytwarzanie alternatywnymi metodami przy użyciu biotechnologii paliw stałych, oraz ich dalszego zagospodarowania**

W 2017 roku kontynuowano negocjacje w celu zawarcia porozumień lub umów definitywnych dotyczących:

1. Produkcji paliw stałych na bazie odpadów organicznych i z oczyszczalni.
2. Świadczenia usług na szeroko pojętym rynku usług gazowych.
3. Prowadzenia działalności składowej, sortowniczej i przetwórczej odpadów.
4. Inwestycji kapitałowej lub innej formy cywilno- prawnej w podmiot działający na rynku paliw gazowych.

Zarząd wyraża nadzieję że zawarte umowy będą służyć dynamicznemu rozwojowi działalności Spółki w obszarze wytwarzania paliw stałych, jak również uzyskaniu stanu posiadania oraz licencji na wytwarzanie innowacyjnych opatentowanych technologii umożliwiających modułową budowę instalacji konwertujących odpady stałe do postaci paliw alternatywnych. Komercjalizacja działalności i osiągnięcie efektu jej skalowalności, w ocenie Zarządu będzie skutkowało znaczącym wzrostem wartości księgowej Spółki, a w ślad za tym jej kapitalizacji i wartości rynkowej w znacznie krótszym czasie niż organiczny wzrost wskaźników działalności opartej wyłącznie o samą działalność produkcyjną. W grudniu 2012 roku Sejm przyjął ustawę o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych: 1) ustawą z dnia 16 listopada 2016 r. o zmianie ustawy o działach administracji rządowej oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 1954), 2) ustawą z dnia 24 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o zapobieganiu zanieczyszczeniu morza przez statki oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 785), 3) ustawą z dnia 20 lipca 2017 r. – Prawo wodne (Dz. U. poz. 1566), 4) ustawą z dnia 12 października 2017 r. o zmianie ustawy o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz.



2056) oraz zmian wynikających z przepisów ogłoszonych przed dniem 7 grudnia 2017 r. tj. z dnia 4 stycznia 2018 roku), która w pewnym stopniu przystosowuje prawo krajowe do przepisów UE i pozwala na gospodarcze wykorzystanie przedmiotowych osadów. Również wyprodukowane paliwo uzyskało status paliwa odtwarzalnego i można je samodzielnie spalać lub współspalać z węglem.

Współpraca z partnerami biznesowymi, którzy dokonują konwersji odpadów stałych do postaci stałych oraz nabyta licencja pozwala na komercjalizację takiej działalności w oparciu o elastyczne podejście do ich wymagań. Dzięki niskim kosztom stałym, nowoczesnym modelowi zarządzania, doświadczeniu oraz szybkim podejmowaniu decyzji jesteśmy w stanie zaoferować partnerom bezpośrednie korzyści. Cel - wzrost wolumenu sprzedaży, zasięgu dystrybucji oraz zakresu listy nabywanych produktów.

➤ Zagospodarowanie osadów ściekowych

Zagospodarowanie ciągle wzrastających ilości osadów ściekowych jak również tzw. balastu po segregacji z Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych staje się jednym z istotnych problemów środowiskowych naszego kraju. Ze względu na przepisy unijne, od 1 stycznia 2016 r. obowiązuje zakaz składowania osadów jak i zakaz składowania odpadów o cieple spalania powyżej 6 MJ/kg suchej masy (wspomnianego powyżej tzw. balastu). Pomimo, że obserwuje się ciągły rozwój technik i metod zagospodarowania osadów ściekowych, to opracowanie uniwersalnej, ekonomicznie uzasadnionej technologii ich skutecznej neutralizacji pozostaje ciągle sprawą otwartą. Opracowana i rozwijana technologia w spółce celowej POLITERM z siedzibą w Katowicach pozwala na efektywne i ekonomiczne rozwiązanie powyższego problemu. Technologia jest konwersją osadów komunalnych, tzw. balastu po segregacji z Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych, przeprowadzona w sposób faworyzujący zwęglanie mieszaniny z wykorzystaniem poużytkowych poliolefin, która pozwala na uzyskiwanie stałego paliwa z w hydrotermalnych reakcjach zwęglania. Istotą procesu jest brak rygorystycznych wytycznych co do czystości frakcji wsadowej jak i znaczny udział masowy wody. Otrzymane paliwo stałe pod nazwą POLICARBON pomimo, iż produkowane jest z odpadów - spełnia wymogi CEN – może stracić status odpadu, gdyż spełnia wytyczne ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach i może być wprowadzane na rynek krajowy i rynek unijny. Wykorzystanie na skalę przemysłową powyższej technologii z punktu widzenia ochrony środowiska jest dość istotne, ponieważ rozwiązuje większość problemów postępowania z odpadami w danym regionie kraju w szczególności wpływa znacząco na redukcję szkodliwych metali ciężkich.



12. Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	Sposób wyczenia	Wartość		Komentarz
		2017	2016	
WSKAŹNIK EBITDA	zysk operacyjny + amortyzacja	147929,23	-292267,26	EBITDA to wielkość, która przedstawia działalność firmy bez uwzględniania kosztów związanych z inwestycjami w aktywa trwałe (materialne i niematerialne). Nie są więc ujmowane w żaden sposób ani wydatki gotówkowe związane z zakupem środków trwałych, ani odpisy amortyzacyjne dotyczące środków trwałych.
WSKAŹNIK EBIT	Zysk operacyjny	72640,38	-292267,26	EBIT to zysk z działalności zarówno operacyjnej, jak i nieoperacyjnej, oraz działalności podstawowej, jak i nie podstawowej bez uwzględnienia kosztów finansowania działalności i kosztów podatkowych, uzależnionych od sposobu finansowania firmy (im więcej długu tym wyższe koszty finansowe i mniejsze koszty podatkowe).
WSKAŹNIK CASH FLOW	zysk brutto + amortyzacja	281615,48	-224065,68	Wskaźnik zdolności generowania operacyjnych przepływów brutto charakteryzuje zdolność przedsiębiorstwa do generowania gotówki z działalności podstawowej.
WSKAŹNIK TRWAŁOŚCI STRUKTURY FINANSOWANIA	kapitał stały / aktywa stałe	1,09	1,61	Pokazuje on udział kapitałów długoterminowych w finansowaniu majątku firmy. Gdy przyjmuje on wysokie wartości, oznacza to wyższy stopień bezpieczeństwa finansowego.
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,28	9,40	Informuje, w jakim stopniu aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Optymalną wartością tego wskaźnika jest przedział 1,50 do 2,00. Wyższy wskaźnik może świadczyć o nadpłynności przedsiębiorstwa.
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO	wynik finansowy netto / kapitał własny	4,9%	-5,6%	Informuje jaką kwotę wyniku finansowego uzyskuje się z jednostki zaangażowanego kapitału. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym korzystniejsza jest sytuacja przedsiębiorstwa.

RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY (MARŻA ZYSKU)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży	21%	-145%	Informuje, jaka kwota wyniku finansowego jest zawarta w jednej złotówce przychodów. Im większą wartość przyjmuje ten wskaźnik, tym bardziej opłacalna jest sprzedaż.
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW	wynik finansowy netto / suma aktywów	4%	-5%	Informuje, jaką kwotę wyniku finansowego netto generuje jedna złotówka zaangażowanych w działalność jednostki całości aktywów. Im wyższy wskaźnik, tym lepsza jest kondycja finansowa spółki.

13. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka za 2017 roku wypracowała zysk netto w wysokości 206 326,63 zł. Za I kwartał 2018 roku, Spółka osiągnęła kilkunastoprocentowy wzrost przychodów kwartał do kwartału oraz zysk netto w wysokości 214.703,32. Spółka zanotowała skokowy wzrost w okresie porównawczym za analogiczny kwartał poprzedniego roku obrotowego. Po dokonanej analizie finansowej i prawnej Spółka kontynuuje proces zaangażowania w poszerzenie działalności w procesie dywersyfikacji przychodów Spółki, z uwzględnieniem bieżących potrzeb kapitałowych oraz planach rozwoju. Spółka na dzień przygotowania raportu podpisała Umowy o wartości ponad 14 mln. Złotych oraz oczekuje na podpisane Umowy na kolejnych 7 mln. Złotych. Uzyskana marża na już wykonywanych kontraktach pozwala na uznanie, iż sytuacja Spółki jest stabilna. Jednak aby zapewnić jej dalszy dynamiczny rozwój niewątpliwie Emitent musi poszukiwać kapitału i korzystać z różnych źródeł finansowania. Zarząd spółki konserwatywnie podchodzi do możliwości zwiększenia zadłużenia.

14. Oferta Publiczna Akcji serii C

W roku 2015 akcje zostały zaoferowane w ofercie publicznej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zwykłe na okaziciela serii C oferowane były na podstawie Memorandum Informacyjnego w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnił do



publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymagała zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Obecnie Spółka zaktualizowała dokument informacyjny w związku ze złożeniem wniosku o ich dopuszczenie do obrotu oraz podpisała stosowne dokumenty do jego ponownego złożenia.

15. Prace badawcze i rozwojowe

Spółka bezpośrednio nie prowadziła w raportowanym okresie takich badań.

16. Sytuacja kadrowa jednostki

Spółka G-Energy S.A. w roku 2017 zatrudniała 19 pracowników,

	LICZBA	%
PRACOWNICY FIZYCZNI	6	32
PRACOWNICY BIUROWI	2	11
INŻYNIEROWE, KIEROWNICY, PROJEKTANCI	11	58

Zarząd Spółki pracuje obecnie w dwuosobowym składzie. Kierunki działania Emitenta i ich realizację nadzoruje powołana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza. Spółka na przestrzeni roku 2017 współpracowała z zewnętrznymi ekspertami oraz zlecała zadania innym podmiotom poprzez wydzielenie tych zadań ze struktury organizacyjnej.

17. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Spółka G Energy S.A. w roku 2017 korzystała z usług autoryzowanego doradcy (AD) w zakresie wymaganym w procesie upubliczniania emisji akcji serii C, który to proces nie został w raportowanym okresie ukończony. Wynagrodzenie AD wyniosło 36 900 zł i zostało opłacone w roku 2015. W pozostałym zakresie Emitent nie korzystał z usług autoryzowanego doradcy.

18. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2017 r.

- **1 stycznia 2017 roku** Spółka rozpoczęła działalność pod nowym adresem siedziby Spółki. Siedzibą w dalszym ciągu jest m, st. Warszawa.
- **14 lutego 2017 roku** Zarząd opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2016 roku.
- **6 marca 2017 roku** Raportem bieżącym ESPI 2/2017 Emitent poinformował, że powziął informacje o podpisaniu w dniu 1 marca 2017 roku przez Zakład Produkcyjno-Badawczy "POLITERM" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach (Spółka współzależna) Porozumienia realizacji Inwestycji z MARAT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku (MARAT). Grupa Marat ma zapewnić kompleksową realizację projektu, o którym Emitent informował w Raporcie Bieżącym ESPI 7/2016. Podpisane w dniu 1 marca 2017 r. Porozumienie realizacji Inwestycji jest kontynuacją podjętych negocjacji, wynikiem których było podpisanie 21 lipca 2016 r. Umowy o Współpracy pomiędzy Politerm a MARAT (dalej zwani również Partnerami). Porozumienie realizacji Inwestycji przewiduje w szczególności podjęcie współpracy w zakresie budowy innowacyjnych instalacji konwertujących osady ściekowe do stałego biopaliwa wtórnego i realizować ją poprzez Projekty z wykorzystaniem środków publicznych, z wykorzystaniem udzielonej licencji przez Politerm na warunkach określonych odrębną umową. Partnerzy prowadzą działania zmierzające do przeznaczenia niezbędnego kapitału oraz finansowania na realizację projektów realizowanych przez Politerm, przy czym MARAT deklaruje zdolność dostarczenia możliwości pozyskania kapitału oraz finansowania ww. projektów w przypadku pozyskania funduszy z programu „Szybka Ścieżka” lub z innego programu celowego, wypłacanych w transzach. W przypadku braku wypłacania funduszy w transzach MARAT i Politerm podejmą wspólne działania w celu znalezienia podmiotu finansującego projekt w całości lub uzgodnionej pomiędzy Partnerami wysokości. Celem umożliwienia MARAT podjęcia decyzji o dokonaniu inwestycji kapitałowej Politerm udostępnił przedstawicielom MARAT informacje i dokumenty na temat zapotrzebowania projektowo – wykonawczego oraz informacje na temat opłacalności Projektu. Porozumienie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2017 roku z możliwością przedłużenia okresu jego obowiązywania o



jeden kwartał za zgodą Stron. MARAT Sp. z o.o. została założona w 1991 roku. MARAT dysponuje odpowiednio wyposażonym zapleczem warsztatowym oraz przeszkoloną kadrą techniczną do montażu linii technologicznej. MARAT zajmuje się kompleksową realizacją projektów maszyn i urządzeń dla przemysłu. Zadania inżynierskie rozwiązywane są zarówno dla kompletnych maszyn jak i ich poszczególnych elementów .

- **30 marca 2017 roku** Emitent raportem bieżącym ESPI nr 3/2017 przekazał do publicznej wiadomości, że otrzymał od Pana Grzegorza Cetera zawiadomienie w trybie Art. 69 ust.1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych iż w wyniku rozliczenia transakcji dokonanej w dniu 29 marca 2017 roku Pan Grzegorz Cetera zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów Spółki do poziomu powyżej 5%.
- **15 maja 2017 roku** Zarząd Emitenta opublikował raport kwartalny za I kwartał 2017 roku.
- **19 maja 2017 roku** Emitent informuje w nawiązaniu do RB ESPI 9/2016 w związku z raportami nr 5/2016 z dnia 17 marca 2016 oraz korekty raportu z dnia 21 marca 2016 r. (RB EBI 7/2016), a także (RB EBI 13/2016) z dnia 10 czerwca 2016 r., dotyczącego umowy zbycia udziałów w spółce działającej pod firmą Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Policach (Bio Technology) dalej zwanych udziałami poinformował, że otrzymał przelewem bankowym pozostałą należność za sprzedaż ww. udziałów. Tym samym ziszczył się warunek w postaci rozliczenia ceny wynikające z zawartej Umowy sprzedaży udziałów.
- **20 maja 2017 roku** raportem bieżącym ESPI nr 4/2017 Emitent poinformował o Zawarciu umowy nabycia Zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego ze spółką Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie ("Endosystem") - Sprzedający, poprzez przejęcie nie sporządzającego bilansu Oddziału Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("Oddział"). Na mocy przedmiotowej umowy Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa, na którą składa się zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie jest projektowania, nadzoru i wykonawstwa obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień, w szczególności dla krajowych operatorów systemu przesyłowego jak i dystrybucyjnego. Poza tym Oddział ma możliwość



realizacji inwestycji w obszarach energetyki ciepłej, przy kompleksowym wykonawstwie przesyłowych instalacji technologicznych oraz obiektów ochrony środowiska, a także modernizacji i remontów sieci gazowych, wykonywania przyłączy gazowych oraz agregatów i modułów kogeneracyjnych. GENERGY zamierza kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Emitent poinformował, że nabycie ZORG nie wstrzymuje negocjacji dotyczących nabycia udziałów w spółce Endosystem sp. z o.o. lub inwestycji kapitałowej w ten podmiot o jakich mowa w raportach ESPI 2/2016 i 9/2016, a obecnie kontynuowane negocjacje zmierzają do ich finalizacji. G-ENERGY zainteresowane jest dokonaniem inwestycji kapitałowej w Endosystem przy czym planowana inwestycja kapitałowa ma charakter długoterminowy.

- **28 czerwca 2017 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.06.2016 r.

Wybrane istotne uchwały:

- ❖ Uchwałą nr 3 ZWZ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2016
 - ❖ Uchwałą nr 4 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2016
 - ❖ Uchwałą nr 5 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki z oceny działalności w roku 2016
 - ❖ Uchwałą nr 6 ZWZ zatwierdziło pokrycie straty netto za rok 2016 z przyszłych zysków Spółki
 - ❖ Uchwałą nr 7 ZWZ udzieliło absolutorium Zarządowi z obowiązków wykonanych w 2016 roku
 - ❖ Uchwałami nr 8-14 ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2016
 - ❖ Uchwałą nr 15 ZWZ zmieniło Statut Spółki w przedmiocie rozszerzenia działalności oraz zmiany statutu Spółki.
- **3 lipca 2017** Zarząd G-Energy S.A. poinformował raportem bieżącym ESPI 7/2017, że podpisał i przekazał do podpisania uzgodnioną pomiędzy stronami treść porozumienia pomiędzy Emitentem, Endosystem sp. z o. o., oraz Polską Spółką Gazownictwa Spółką z o.o. działającą przez Oddział Zakład Gazowniczy w Opolu w sprawie przeniesienia praw i obowiązków. Przedmiotem porozumienia jest przeniesienie na G- ENERGY przez ENDOSYSTEM całości praw (w tym wierzytelności) i przejęcie przezeń wszystkich



obowiązków wynikających z Umów zawartych z PSG o/Opole o łącznej wartości ponad 1 440 000 zł netto. Jednocześnie Spółka poinformowała o uregulowaniu przez Emitenta ceny za przejęty od Endosystem oddział Kraków w wysokości 675.000,00 zł (słownie złotych: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

- **4 lipca 2017** Emitent raportem bieżącym RB ESPI 8/2017 w nawiązaniu do RB ESPI nr 2/2016 z dnia 4 lipca 2016 r., RB ESPI 9/2016 z dnia 25.11.2016 r., a także RB ESPI 5/2017 r. przekazał do publicznej wiadomości informację o podpisaniu w dniu dzisiejszym umowy nabycia 50% udziałów w Endosystem Sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie. Cena nabycia wyniosła 1.300.000,00 zł., a należna kwota została zapłacona przez Emitenta w całości.
- **14 lipca 2017** Emitent raportem bieżącym RB ESPI 9/2017 poinformował iż powziął informację o podpisaniu przez wszystkie strony porozumienia zawartego pomiędzy Emitentem, Endosystem sp. z o. o., oraz Polską Spółką Gazownictwa Spółką z o.o. działającą przez Oddział Zakład Gazowniczy w Opolu w sprawie przeniesienia praw i obowiązków. Przedmiotem porozumienia jest przeniesienie na G- ENERGY przez ENDOSYSTEM całości praw (w tym wierzytelności) i przejęcie przezeń wszystkich obowiązków wynikających z Umów zawartych z PSG o/Opole o łącznej wartości ponad 1 440 000 zł netto.
- **14 sierpnia 2017 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący II kwartał 2017 roku.
- **16 sierpnia 2017 roku** Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości raport EBI 10/2017, że Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Grzegorza Cetera powierzając mu jednocześnie stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Pan Grzegorz Cetera Został powołany na wspólną kadencję, która upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za pełny rok obrotowy 2017 pełnienia funkcji. Emitent przekazał w załączeniu do raportu życiorys zawodowe nowych członków Rady Nadzorczej wraz z przewidzianymi regulaminem ASO oświadczeniami.
- **14 września 2017 r.** Emitent raportem bieżącym RB ESPI 10/2017 poinformował, iż w wyniku realizacji wyboru najlepszych ofert dotyczących zamówień niepublicznych, pomiędzy GENERGY a Polską Grupą Gazownictwa z siedzibą w Warszawie oddział zakład gazowniczy w Opolu ("PSG"), zawarte zostały 4 Umowy Ramowe na projektowanie i budowę przyłączy gazowych o poborze do 10 m/h od istniejących gazociągów w Polskiej Spółce Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oddział zakład gazowniczy w Opolu gazownie w Kędzierzynie Koźlu, Brzegu, Krapkowicach oraz Kluczborku na łączną kwotę



1.200.000 zł. netto. Umowy zostały zawarte na okres 12 miesięcy od dnia podpisania umowy, z tym zastrzeżeniem, że we wskazanym terminie Zamawiający ma prawo do udzielania Zleceń, a Wykonawca jest zobowiązany do ich przyjęcia, natomiast Strony uzgodniły, że okres obowiązywania Umowy ulegnie zakończeniu z chwilą zakończenia robót wykonywanych w ramach wszystkich udzielonych Zleceń, tj. także po dniu, w którym zgodnie z regułą obliczania terminów wyrażonych w miesiącach, wynikającą z Kodeksu cywilnego, upływa 12 miesięcy od dnia podpisania umowy.

- **3 października 2017 r.** Emitent raportem bieżącym RB ESPI 11/2017 poinformował o podpisaniu przez wszystkie strony porozumienia pomiędzy Emitentem, Endosystem sp. z o. o., oraz Polską Spółką Gazownictwa Spółką z o.o. działającą przez Oddział Zakład Gazowniczy we Wrocławiu (PSG o/Wrocław) w sprawie przeniesienia praw i obowiązków. Przedmiotem porozumienia jest przeniesienie na G- ENERGY przez Endosystem sp. z o.o. całości praw (w tym wierzytelności) i przejęcie przezeń wszystkich obowiązków wynikających z Umowy Ramowej zawartej z PSG o/Wrocław. Maksymalna łączną wartość zleceń wynikających z Umowy nie może przekroczyć kwoty 3 133 743,07 zł netto. Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie zależne od rzeczywistego zakresu wykonanych prac, wyliczone w oparciu o stawki jednostkowe zawarte w Umowie, na podstawie wykonanego zakresu rzeczowego ujętego w protokole odbioru końcowego. W wyniku podpisania Porozumienia na G-ENERGY przeszły wszelkie przysługujące względem PSG o/Wrocław prawa majątkowe, wierzytelności i uprawnienia, wynikające z Umowy, w zamian za przejęcie przez G-ENERGY wszelkich obowiązków wynikających z Umowy. PSG o/Wrocław jako wierzyciel, wyraził zgodę na przeniesienie praw całości praw (w tym wierzytelności) i przejęcie przezeń wszystkich obowiązków (długów) wynikających z Umowy na wykonanie dokumentacji projektowej i realizację robót budowlanych zawartej z PSG o/Wrocław. Emitent będzie realizował przedmiot Umowy do dnia 31 marca 2018 roku.
- **3 listopada 2017 roku** Emitent raportem bieżącym RB ESPI 12/2017 poinformował, iż otrzymał wiadomość o podpisaniu Umowy pomiędzy Polską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział Zakład Gazowniczy w Zabrzcu, a Konsorcjum w którego skład, zgodnie z umową konsorcjum wchodzi: 1. BWP Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, – Lider Konsorcjum, 2. G-Energy S.A., z siedzibą w Warszawie - Uczestnik Konsorcjum. Umowa została zawarta po przeprowadzeniu postępowania w trybie przetargu nieograniczonego dla zadania inwestycyjnego: Projektowanie i budowa gazociągów wraz z przyłączami gazowymi realizowanymi na terenie działania Gazowni w Jaworznie. Przedmiot Umowy obejmuje w szczególności Zadania, które mogą być zlecane pojedynczo lub



łącznie (w ramach danego Zlecenia) polegające na kompleksowej realizacji obiektów liniowych tj.: 1) wykonanie projektu budowlano-wykonawczego dla gazociągów średniego i niskiego ciśnienia PE wraz z przyłączami gazowymi oraz uzyskaniem wszelkich wymaganych opinii, pozwoleń i decyzji w tym uzyskanie w imieniu i na rzecz Zamawiającego, od właściwego organu, ostatecznej i prawomocnej Decyzji o pozwoleniu na budowę 2) realizację robót budowlano-montażowych dla gazociągów średniego i niskiego ciśnienia PE wraz z przyłączami gazowymi oraz wykonaniem prac towarzyszących budowie obiektu liniowego, odtworzeniem nawierzchni, wykonaniem zabezpieczeń w związku z kolizją z infrastrukturą podziemną, obsługą geodezyjną budowy oraz dostarczeniem materiałów niezbędnych do włączenia do czynnej sieci gazowej wraz z wykonaniem wykopu i doprowadzeniem do stanu pierwotnego terenu po wykonaniu włączenia przez Gazownię. Umowa została zawarta na okres 12 (słownie: dwunastu) miesięcy licząc od dnia jej podpisania., z tym zastrzeżeniem, że we wskazanym terminie Zamawiający ma prawo do udzielania Zleceń, a Wykonawca jest zobowiązany do ich przyjęcia, natomiast Strony uzgodniły, że okres obowiązywania Umowy ulegnie zakończeniu z chwilą zakończenia robót wykonywanych w ramach wszystkich udzielonych Zleceń, tj. także po dniu, w którym zgodnie z regułą obliczania terminów wyrażonych w miesiącach, wynikającą z Kodeksu cywilnego, upływa 12 miesięcy od dnia podpisania umów. Łączne wynagrodzenie netto Wykonawcy z tytułu realizacji Zleceń wchodzących w zakres Przedmiotu Umowy to 1.350.000,00 (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy 00/100 złotych) , przy czym na Emitenta przypadnie co najmniej 70 % kwoty wynagrodzenia. Do powyższych cen będzie doliczony podatek VAT wg stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.

- **14 listopada 2017 roku** Spółka opublikowała raport za III kwartał 2017 roku
- **21 listopada 2017 roku** Raportem bieżącym ESPI 14/2017 Spółka opublikowała informację dotyczącą iż Spółka została zawiadomiona o podpisaniu Umowy przez Polską Spółkę Gazownictwa oddział Opole na Wykonanie projektu dla budowy gazociągu wysokiego ciśnienia DN 200/150 CN 6,3 MPa relacji Lewin Brzeski – Paczków, odcinek: Hanuszów–Otmuchów, o długości ok 13,5 km wraz ze sprawowaniem nadzoru autorskiego i uzyskaniem decyzji o pozwoleniu na budowę, o którym Emitent informował raportami bieżącymi ESPI 10/2017 z dnia 14 września 2017 r. oraz ESPI 13/2017 z dnia 3 listopada 2017 roku. Przedmiot zamówienia obejmuje: Opracowanie dokumentacji projektowej formalno-prawnej wraz z uzyskaniem ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę (projekt budowlany) oraz dokumentacji technicznej (projekt wykonawczy), uzyskanie



wszelkich wymaganych opinii, pozwoleń i decyzji w tym uzyskanie w imieniu i na rzecz Zamawiającego, od właściwego organu, ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę, wykonanie kosztorysów inwestorskich (wraz z ich aktualizacją), wykonanie przedmiaru robót, warunków technicznych wykonania i odbioru robót. Przedmiotowe zadanie jest wpisane w pakiet inwestycji strategicznych Polskiej Spółki Gazownictwa. Wartość zamówienia wynikająca z Umowy to 1 497 910 zł netto, 1 842 429,30 złotych brutto z terminem wykonania zamówienia 85 tygodni.

Emitent przekazuje niniejszą informację z uwagi na fakt, iż w ocenie Zarządu Spółki zawarcie powyższych umów z PSG sp z.o.o. będzie miało znaczący wpływ na sytuację finansową Emitenta, z uwagi na wartość podpisanych umów skokowy wzrost przychodów Emitenta. Tożsame znaczenie, w przypadku podpisaniu Umowy przez Emitenta ma informacja o najkorzystniejszej ofercie w związku zamówieniem publicznym.

- **22 grudnia 2017 roku** Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego G-ENERGY za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku i postanowiła powierzyć zbadanie sprawozdania Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Jednocześnie Rada Nadzorcza G-Energy S.A. upoważniła Zarząd Emitenta do zawarcia z w/w Biurem Biegłego Rewidenta stosownej umowy w przedmiocie przeprowadzenia badania wskazanego sprawozdania finansowego Emitenta. za rok 2017.

19. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2017 r.

- **6 marca 2018 roku** Zarząd poinformował, o otrzymaniu podpisanej Umowy o Współpracy z Grupą Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie. W Umowie Emitent oraz Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. wyraziły wolę współpracy w celu wspólnego ubiegania się o pozyskanie wybranych zamówień w przemyśle chemicznym, rafineryjnym i paliwowym, energetycznym oraz innym uznanym za interesującym. Po wszczęciu postępowania o udzielenia zamówienia przemyśle chemicznym, rafineryjnym i paliwowym, energetycznym oraz innym uznanym za interesującym w odniesieniu do którego jedna ze Stron uzna za celowe wspólne ubieganie

się o pozyskanie tego zamówienia, Strona ta powiadomi drugą Stronę o postępowaniu, przekazując posiadane dokumenty i informacje dotyczące tego postępowania i przedmiotu zamówienia albo powiadamiając o adresie internetowym pod którym można zapoznać się z tymi dokumentami i informacjami. W przypadku ubiegania się o zamówienie, Strony każdorazowo po uzgodnieniu powołają Lidera konsorcjum oraz jego skład. Podstawową ofertę Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. stanowi obsługa projektowa procesów inwestycyjnych w przemyśle chemicznym – od prac o charakterze studyjnym i koncepcyjnym, poprzez projekty procesowe, budowlane i wykonawcze, do usług w trakcie budowy i uruchamiania instalacji oraz kompletacji dostaw i kontraktowania usług. Grupa Azoty PKCh sp. z o.o. świadczy także usługi specjalistyczno-ratownicze oraz z zakresu automatyki przemysłowej. W Grupie Azoty Spółka jest odpowiedzialna za budowę platformy dla rozwoju technologicznego oraz wzrostu wartości Grupy Azoty, w szczególności obsługę procesów inwestycyjnych, projektowanie, realizację Inwestycji, kompletację dostaw i kontraktowanie usług. Strony zobowiązały się do zachowania wzajemnej lojalności i powstrzymywania się od działań, które mogłyby utrudniać osiągnięcie celu niniejszej Umowy. Umowa o współpracy została zawarta na okres 5 lat.

- **6 kwietnia 2018 roku** Zarząd G-Energy S.A. poinformował, iż Spółka została zawiadomiona o rozstrzygnięciu postępowania niepublicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego o udzielenie zamówienia dla zadania: Wykonywanie przyłączy gazu o poborze gazu do 10 Nm³/h w zakresie średnic od dn 25 PE do dn 63 PE na podstawie umowy o charakterze ramowym na okres od 01.04.2018 r. do 31.03.2019 r. na terenie działania Oddziału Zakładu Gazowniczego we Wrocławiu. Zamawiający - Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy we Wrocławiu- zawiadomił Emitenta o rozstrzygnięciu postępowania, w którym oferta GENERGY została wybrana jako najkorzystniejsza. Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie zależne od rzeczywistego zakresu wykonanych prac, wyliczone w oparciu o stawki jednostkowe zawarte w Umowie , na podstawie wykonanego zakresu rzeczowego ujętego w protokole odbioru końcowego. Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie zależne od rzeczywistego zakresu wykonanych prac, wyliczone w oparciu o stawki jednostkowe zawarte w Umowie , na podstawie wykonanego zakresu rzeczowego ujętego w protokole odbioru końcowego.
- **9 kwietnia 2018 roku** GENERGY została zawiadomiona o rozstrzygnięciu postępowania niepublicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego o udzielenie zamówienia dla postępowania nr 2017/W500/WNP-004582, o nazwie: Wykonywanie przyłączy gazowych w trybie uproszczonym wraz z dokumentacją projektową. Wykonywanie przyłączy gazowych, gazociągów, odcinków gazociągu wraz z przyłączami w okresie od 01.04.2018 r. do 31.03.2019 r. na terenie działania OZG we Wrocławiu., organizowanego przez Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. Oddział we



Wrocławiu. Zamawiający - Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy we Wrocławiu- przesłał Emitentowi informację o rozstrzygnięciu postępowania wraz z tabelami obejmującymi ceny jednostkowe. Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie zależne od rzeczywistego zakresu wykonanych prac, wyliczone w oparciu o stawki jednostkowe zawarte w Umowie , na podstawie wykonanego zakresu rzeczowego ujętego w protokole odbioru końcowego. Szacunkowa wartość Umowy Ramowej to 4.757.000 zł. Obecnie Spółka oczekuje na podpisanie Umowy ze strony Zamawiającego.

- **8 maja 2018 roku** Zarząd otrzymał podpisaną Umowę. Łączne wynagrodzenie netto przysługujące GENERGY z tytułu realizacji Zleceń wchodzących w zakres Przedmiotu Umowy nie może przekroczyć 4.130.000,00 (słownie: cztery miliony trzysta pięćdziesiąt tysięcy 00/100 złotych). Do powyższych cen będzie doliczony podatek VAT wg stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.
- **11 maja 2018 roku** Zarząd Emitenta opublikował raport kwartalny za I kwartał 2018 roku.

16. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są z następującymi czynnikami ryzyka opisanymi szczegółowo poniżej. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto

stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej
Przychody uzyskiwane przez Emitenta z gazowniczych usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury oraz opady mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa realizowanego na zlecenie klientów Emitenta rozpoczyna się zazwyczaj w marcu każdego roku. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na poziom realizowanych przychodów Emitenta, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Emitenta przychodów. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka równomiernie rozkłada ilość zadań wykonawczych (roboty budowlane) i projektowych jednak należy wskazać, iż w dużej mierze zależy to od Zamawiającego.

➤ Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych innych uczestników rynku, w szczególności Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju. Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność Spółki i otwiera jej drogę do ubiegania się o złożone, wysokospecjalistyczne zlecenia charakteryzujące się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnego ryzykiem.

➤ **Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców**

Działalność Spółki na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Spółki. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Spółki. Działania podejmowane przez Emitenta ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Spółki.

➤ **Ryzyko związane z niewłaściwym wdrożeniem dyrektywy odpadowej**

W Polsce oczyszczalnie nie mają instalacji do osuszania odpadów zgodnie z unijnymi przepisami od 2016 roku nie można już składować odpadów na składowiskach komunalnych. W Polsce aż 30% trafia na składowiska, dlatego trzeba będzie je zagospodarować. Zakaz takich działań wynika z dyrektywy 1999/31/WE z 26 kwietnia 1999 r. w sprawie składowania odpadów. Zabrania ona składowania osadów ściekowych, których ciepło spalania wynosi powyżej 6 MJ/kg suchej masy. Do polskiego prawa zostało wprowadzone rozporządzeniem ministra gospodarki z 8 stycznia 2013 r. w sprawie kryteriów oraz procedur dopuszczania odpadów do składowania na składowisku odpadów danego typu (Dz.U. z 2013 r. poz. 38). Przepisy obowiązują od 1 stycznia 2016 r., dlatego istnieje ryzyko iż pomimo groźących od Komisji Europejskiej kar nowe regulacje nie będą obowiązywać.

➤ **Ryzyko związane z pozyskaniem nabywców produktu spółki zależnej**

Spółka zależna, Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm Sp. z o.o., w związku ze swoją działalnością będzie oferowała produkt powstały w wyniku przetwarzania odpadów – paliwo alternatywne w postaci granulatu o handlowej nazwie Policarbon. Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi odbiorcami produktu finalnego, ale właściwe umowy zostaną zawarte po uruchomieniu instalacji. W związku z powyższym może pojawić się ryzyko, iż zapotrzebowanie na oferowany produkt będzie czasowo niższe niż zakładane, co może wiązać się z ponoszeniem dodatkowych kosztów (np. związanych ze składowaniem paliwa), a przez to wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Aktualnie

zainteresowanie paliwem Policarbon wyraziły dwa zakłady przemysłowe produkujące cement, a wielu potencjalnych klientów oczekuje na ostateczne zdolności produkcyjne. Spółka podjęła także współpracę z Instytutem Ceramiki i Materiałów Budowlanych w Krakowie, a także rozpoznaje zainteresowanie innych potencjalnych nabywców.

➤ Ryzyko związane z funduszami unijnymi

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Emitent będzie ubiegał się o pozyskanie funduszy na rozwój Spółki ze środków unijnych. Fundusze będą w założeniu przeznaczane na prace badawczo-rozwojowe związane z pozyskiwaniem energii oraz paliw z różnych źródeł, oraz na przygotowanie i realizację inwestycji w budowę urządzeń z tym związanych. W związku z faktem, że planowane działania są dopiero na etapie koncepcyjnym, istnieje znaczące ryzyko, że Emitent nie znajdzie odpowiedniego programu unijnego, w ramach którego mógłby wnioskować o dofinansowanie lub, że wybrany projekt zostanie przesunięty w czasie lub, że nie uda się w ten sposób pozyskać finansowania. Brak wsparcia z funduszy Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie rozwoju i realizacji inwestycji przez Emitenta.

➤ Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania

Wpływ na osiągnięcie przychodów z działalności gospodarczej przez spółkę Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm sp. z o.o. ma pozyskanie finansowania na wdrożenie działania pierwszej instalacji oraz budowę kolejnych komercyjnych instalacji przetwarzających. Spółka obecnie poszukuje najbardziej korzystnej drogi sfinansowania działalności w ramach których prowadzi rozmowy z inwestorami, ale rozważa także emisję obligacji. Nie można jednak wykluczyć, że pozyskanie finansowania w odpowiedniej wysokości opóźni się, co może wpłynąć na opóźnienia w rozpoczęciu prowadzenia działalności przez spółkę Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm sp. z o.o. W celu ograniczenia ryzyka prowadzone są wstępne rozmowy dot. finansowania, a także rozpoznawane alternatywne metody pozyskania odpowiednich środków, w tym ze środków publicznych.

➤ **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

➤ **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku zaistnienia okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, może mieć to negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

➤ **Ryzyko siły wyższej**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie



wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta**

Spółka G- Energy S.A. została założona w październiku 2010 r. Ze względu na krótką historię działalności Emitenta jego rozpoznawalność na rynku polskim jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji i nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno-finansowych. Spółka jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność w kwestii oszacowania kosztów wytworzenia przyszłych produktów i usług Spółki oraz innych generowanych przez Spółkę kosztów, w powiązaniu z brakiem możliwości precyzyjnego zaplanowania uzyskiwanych przychodów.

➤ **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie przez Emitenta pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez Spółkę istnieje ryzyko pogorszenia się jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Spółki.

➤ **Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników**

Czynnikami mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z



jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wiatrowych. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

➤ **Ryzyko związane z udzielaniem warunków przyłączenia**

Art. 7 ust. 8d ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne stanowi, iż do wniosku o określenie warunków przyłączenia podmiot, który ubiega się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kW, powinien załączyć wypis i wyrys z miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, albo w przypadku braku takiego planu decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu. Przepis ten ogranicza działania zmierzające do rezerwowania mocy przyłączeniowej dla budowanych farm wiatrowych. Pomimo wyraźnego uprzywilejowania przez ustawodawcę inwestycji w odnawialne źródła energii ustawowe regulacje odnoszące się do procedury przyłączeniowej nie są wystarczająco przejrzyste. Operatorzy sieci dystrybucyjnych bardzo często interpretują przepisy prawne na niekorzyść inwestora. Ryzyko to może zostać zmniejszone przez nowelizację ustawy Prawo energetyczne. Projekt nowelizacji zakładający, iż zamiast wypisu i wyrysu z miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego można dołączyć studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego, został uchwalony przez Sejm dnia 15 lipca 2011 roku. Zmiana ta, jeśli zostanie uchwalona również przez Senat i podpisana przez Prezydenta, skutecznie skróciłaby okres postępowania administracyjnego i ograniczyłaby koszty ponoszone przez inwestora w przypadku, gdy dla danej nieruchomości nie ma uchwalonego miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego.

➤ **Ryzyko związane z obowiązkiem przygotowania ekspertyzy przyłączenia do sieci przez operatora sieci**

Jednym z istotnych elementów procesu realizacji inwestycji w odnawialne źródła energii jest uzyskanie warunków technicznych przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, które są ważne przez okres dwóch lat, a następnie zawarcie umowy przyłączeniowej z



operatorem systemu przesyłowego. Zakres czynności, jakie przedsiębiorca musi podjąć na etapie procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci, zależy od wysokości napięcia znamionowego sieci, do której przyłączenie powinno nastąpić. Jeżeli więc inwestor ubiega się o przyłączenie do sieci o napięciu znamionowym wyższym lub równym 110 kV, ma on obowiązek wykonania ekspertyzy wpływu przyłączenia instalacji na krajowy system elektroenergetyczny.

Jednakże rozpatrywanie poszczególnych wniosków przez operatorów sieci nie jest prowadzone w jednolity sposób. Operatorzy często wymagają od inwestorów sporządzenia ekspertyzy z uwzględnieniem prawie nierealnych do spełnienia wariantów i sytuacji. Nierzadko zdarzają się sytuacje, w których operator sieci żąda sporządzenia ekspertyzy przy założeniu, że do sieci oprócz danej elektrowni wiatrowej zostaną przyłączone inne w danym rejonie planowane parki elektrowni wiatrowych. Może to powodować dodatkowe i niepotrzebne koszty oraz przedłużanie procesu inwestycyjnego. Ponadto, wynikający z analizy wpływ przyłączonego kompleksu urządzeń wiatrowych na parametry energii elektrycznej w sieci, nierzadko odbiega od zastanego stanu faktycznego. Problem w tym zakresie pojawia się już na etapie koncepcyjnym realizacji danego projektu, gdyż brak jest możliwości uzyskania u operatora informacji o bieżącym stanie interesującego węzła elektroenergetycznego. Z uwagi na fakt, iż w projekcie nowelizacji przepisów prawa energetycznego istnieje zapis nakładający na operatorów sieci obowiązek wydania opinii o warunkach przyłączenia w terminie 150 dni, przy czym termin ten liczony jest od dnia złożenia wniosku, Emitent dostrzega ryzyko, iż operatorzy sieci nie będą w stanie wydać decyzji w terminie. Obecnie termin oczekiwania na przedmiotową ekspertyzę wynosi ok.10 miesięcy. Wydłużanie terminu oczekiwania na przedmiotową opinię może negatywnie wpłynąć na terminowość przygotowywania i realizacji projektów energetycznych przez Emitenta.

➤ Ryzyko związane z inwestycjami

Emitent w ramach realizacji przyjętej strategii rozwoju dokonuje inwestycji w spółki związane z produkcją energii odnawialnej oraz produkcji paliw z wykorzystaniem odpadów. Część spółek, w które Emitent dokonał inwestycji, są spółkami nie notowanymi na Rynku Kapitałowym charakteryzującym się brakiem płynności oraz trudnością wyjścia z inwestycji w przypadku niskiej rentowności, czy braku zysku z inwestycji.

➤ **Ryzyko obniżenia skłonności banków do udzielania finansowania na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii**

Projekty energetyczne oraz projekty do pozyskiwania paliwa z odpadów to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent planuje w przyszłości finansować swoją działalność wykorzystując kapitały obce. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrzenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu marż. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez G-Energy S.A., bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do jego otrzymania. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości realizacji nowych inwestycji.

➤ **Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju**

Na główne czynniki determinujące strategię rozwoju Spółki składały się: zakup elektrowni wiatrowych i rozbudowa elektrowni wiatrowych małej i średniej mocy oraz rozszerzenie działalności o budowę kolejnych elektrowni wiatrowych o mocy łącznej do 20 MW usytuowanych głównie w województwie pomorskim oraz kujawsko-pomorskim. Wszystkie plany związane są z koniecznością pozyskania kapitału. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie bądź rezygnację przez Emitenta z realizacji poszczególnych celów strategicznych. W celu zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju Emitent będzie dokonywał szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Spółki do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewni maksymalizację celów strategicznych Emitenta poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, który zapewni maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.



➤ **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie przez Emitenta pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez Emitenta istnieje ryzyko pogorszenia się jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników**

Czynnikami mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Emitent przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wiatrowych. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Emitenta projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

➤ **Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich**

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych Emitent systematycznie tworzy nowe brygady wykonawcze. Wiąże się to z koniecznością poniesienia znacznych wydatków na ich doposażenie i jednocześnie zwiększa ryzyko

niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów. Plany Emitenta w obszarze zatrudnienia są skorelowane z obecnym i planowanym poziomem obciążenia pracowników na kontraktach. Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Emitent pozyska zadania, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego. Wówczas może się to przełożyć niekorzystnie na wyniki finansowe i stopień efektywności prowadzonej działalności. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent aktywnie poszukuje nowych zleceń, uczestnicząc w licznych przetargach lub monitorując rozstrzygnięcia w których emitent nie bierze udziału.

➤ **Ryzyko związane z konkurencją**

G- Energy S.A. zamierza inwestować w podmioty zajmujące się szeroko rozumianą energią. W związku z obraną strategią rozwoju w przyszłości po połączeniu się z przejmowanymi podmiotami zamierza występować, jako samodzielny podmiot. Na dzień dzisiejszy 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 Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż.

➤ **Ryzyko związane z powództwem o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w

sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia takiego powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH, możliwe jest zaskarżenie przez te same osoby uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Jeżeli Spółka – na podstawie odrębnego dokumentu – wprowadzi swoje akcje lub ich część do obrotu na rynku regulowanym lub do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, to zgodnie z art. 56 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego.

Spółka publiczna jest obowiązana do zwrotu akcjonariuszom środków uzyskanych w wyniku emisji akcji, które są zapisane na rachunkach akcjonariuszy i zostały objęte redukcją. Udział poszczególnych akcjonariuszy w wartości środków zwracanych przez emitenta jest wyznaczony odpowiednio stosunkiem zredukowanej wartości nominalnej akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych do wartości nominalnej



wszystkich akcji będących przedmiotem redukcji albo stosunkiem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta do daty sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

➤ Ryzyko związane z niewłaściwym wdrożeniem dyrektywy odpadowej

Polska jako członek Unii Europejskiej podlega zobowiązaniom wynikającym z regulacji europejskich. Dyrektywa 1999/31/WE z dnia 26 kwietnia 1999 r. w sprawie składowania odpadów zabrania składowania osadów ściekowych, których ciepło spalania wynosi powyżej 6 MJ/kg suchej masy. Uregulowania wynikające ze wskazanej dyrektywy zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 8 stycznia 2013 r. w sprawie kryteriów oraz procedur dopuszczania odpadów do składowania na składowisku odpadów danego typu oraz obowiązywać będą od 1 stycznia 2016 r.

W Polsce obecnie brak jest odpowiedniej infrastruktury pozwalającej oczyszczalniom osuszać odpady zgodnie z wymaganiami unijnych przepisów, dlatego niezbędnym będzie wprowadzenie odpowiednich instalacji lub podjęcie współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Istnieje ryzyko, iż pomimo grożących kar nakładanych przez Komisję Europejską termin obowiązywania przepisów wyżej wymienionego rozporządzenia Ministra Gospodarki zostanie przesunięty, co może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację Spółki oraz jej plany inwestycyjne, a przez to może negatywnie oddziaływać na osiągnięte wyniki finansowe.

➤ Ryzyko lokalizacji inwestycji

Udana realizacja projektów energetyki odnawialnej, w tym budowy farm wiatrowych uzależniona jest w znacznym stopniu od doboru odpowiednich lokalizacji. Atrakcyjność potencjalnych miejsc inwestycji uzależniona jest przede wszystkim od wietrzności, czyli występowania wiatru o określonej charakterystyce, terenów, środowiska umożliwiających realizację inwestycji, a także możliwości wykorzystania i podłączenia do istniejących sieci energetycznych.

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać wszystkie

wymienione powyżej czynniki zwiększające szanse na powodzenie realizacji inwestycji. Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji farm wiatrowych, wynikające z:

- a. nieprawidłowo oszacowanego potencjału energetycznego, tj. zbyt małej lub nieregularnej wietrzności
- b. usytuowania inwestycji w zbyt dużej odległości od istniejących sieci energetycznych lub stanu technicznego uniemożliwiającego ich prawidłowe wykorzystanie.

Zła ocena opisywanego czynnika ryzyka może skutkować obniżeniem poziomu przychodów generowanych przez określoną farmę wiatrową, co przy danym poziomie kosztów operacyjnych może negatywnie wpływać na rentowność przedsięwzięcia. Spółka ogranicza występowanie powyższego ryzyka poprzez prowadzenie wnikliwych badań każdej wybranej lokalizacji, dokonywanych przez zespół ekspertów. Celem analizy jest ocena potencjału energetycznego danego obszaru oraz oszacowanie kosztów inwestycji stanowiące fundament dla późniejszego studium wykonalności przedsięwzięcia.

Istnieje również ryzyko, że po przeprowadzeniu badania, lokalizacja okaże się nieatrakcyjna, a Spółka nie będzie mogła odzyskać wydatków poniesionych na dany projekt. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Emitent będzie prowadzić jednocześnie kilka projektów, koncentrując się na tych, które są najbardziej obiecujące pod względem warunków, ryzyka, a także rentowności przyszłej inwestycji. Istnieje także ryzyko, że potencjalna lokalizacja będzie analizowana równoległe także przez inne podmioty, działające w tej samej branży, co stwarza zagrożenie utraty potencjalnej możliwości inwestycyjnej na rzecz konkurencji.

➤ Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń

Działalność Spółki opiera się w znacznym stopniu na realizacji projektów z zakresu energetyki odnawialnej, w realizacji których niezbędne jest uzyskanie pozwoleń, w tym: warunków przyłączenia do sieci energetycznej, decyzji środowiskowych oraz pozwoleń na budowę. Istnieje ryzyko, że wymagane prawem pozwolenia zostaną uzyskane ze znacznym opóźnieniem lub ich wydanie nie będzie możliwe. Może to spowodować przesunięcie realizacji projektu w czasie lub w skrajnym przypadku uniemożliwi jego ukończenie. Powyższe ryzyko jest uzależnione od wielu czynników, w tym:

- a. decyzji środowiskowej, która jest wydawana na podstawie raportu oddziaływania na środowisko opierającego się na wykorzystaniu informacji dotyczących wymaganych procedur, a także uregulowań prawnych i technologii,
- b. projektu z warunkami zabudowy, opracowywanego zgodnie z prawem budowlanym, w szczególności regulacjami dotyczącymi BHP, higieny, warunków geodezyjnych i zabezpieczeń przeciwpożarowych,
- c. Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wydającego koncesję na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej po zwróceniu się z odpowiednim wnioskiem przez zainteresowanego,
- d. wniosku o pozwolenie na budowę, który może być wydany po zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów.

Podstawowym czynnikiem niwelującym omawiane ryzyka jest posiadane doświadczeniach osób zarządzających Spółką.

➤ Ryzyko wzrostu kosztów projektu

Ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach realizacji projektu, zaś zanika 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 inwestora przed stratami związanymi z nieterminową lub niewłaściwą realizacją inwestycji.

➤ Ryzyko eksploatacji

Wiąże się ze zmianami, w stosunku do zakładanych, kosztów produkcji i wielkości sprzedaży. Na jego poziom wpływają m.in.: awarie techniczne urządzeń produkcyjnych i instalacji przesyłowych spowodowane błędami wykonawstwa, niską jakością zastosowanych urządzeń lub niewłaściwą obsługą i konserwacją, wzrost kosztów transportu i zakupu paliwa ponad poziom, który został uwzględniony w taryfie na ciepło, zwiększone zużycie energii elektrycznej, surowców i materiałów, bądź większe niż zakładano straty energii podczas przesyłu i dystrybucji.

➤ **Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji**

Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie prowadzenia podstawowej działalności w zakresie wytwarzania, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu nią, wymagającej uzyskania koncesji udzielanych przez lokalnego regulatora, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta**

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie występują powiązania osobiste (rodzinne)

➤ **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Istnieje ryzyko, że w związku z przyjętą strategią rozwoju spółki i coraz bardziej restrykcyjną polityką banków w zakresie kredytowania Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku, gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta.

➤ **Ryzyko wynikające z dotrzymania wskaźników wynikających z dotacji otrzymanych przez podmioty w które spółka inwestuje lub zamierza inwestować**

Spółki, w które Emitent inwestuje, a także Spółki, które pozostają w zainteresowaniu inwestycyjnym Emitenta są w wielu przypadkach beneficjentami dotacji. Otrzymanie dotacji, a także ich kolejnych transz w wielu przypadkach wiąże się z koniecznością



uzyskania określonych, wynikających z przyznanych dotacji, wskaźników. Ponadto, w przypadku nieutrzymania określonych poziomów wskaźników przez beneficjenta dotacji może on być zmuszony do częściowego lub całkowitego zwrotu środków otrzymanych z tytułu dotacji. W przypadku zaistnienia takich sytuacji prowadzenie działalności przez te spółki może być w znacznym stopniu utrudniona, a osiągnięte wyniki finansowe mogą znacznie odbiegać od oczekiwanych przez Emitenta w chwili zaangażowania własnych środków przy inwestowaniu w dany podmiot.

➤ **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki**

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku NewConnect powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie.

➤ **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku, gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, zawiesić obrót instrumentami

finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię, co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do kresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, za zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO), obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku, w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy. Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym

- zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- o jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 - o 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,
 - o wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.
 - o 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

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- o w przypadkach określonych przepisami prawa,
- o jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- o w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- o 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 zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- o w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego 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,
- o 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 Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- o w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

➤ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków**

Emitent jest notowany na rynku NewConnect i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96 i Art. 97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art. 176). W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

➤ **Ryzyko rozwiązania umowy z Animatorem Rynku/Market Makerem lub wykluczenia Animatora Rynku/Market Makera z działania w alternatywnym systemie**

Zgodnie z § 18 pkt. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem okresu 2 lat



od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku

Zgodnie z § 20 pkt. 5 w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

W związku z Uchwałą Nr 1426/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2014 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), wprowadzającej zmiany w § 9: ust. 2b - 2e. , które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2016 r. dotychczasowe zwolnienie Emitenta z posiadania Animatora Rynku traci ważność i Spółka w ciągu 30 dni od wejścia w życie nowych przepisów musiała podpisać ponownie Umowę o świadczenie usług Animatora Rynku.

17. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2017 r.

Zarząd G- Energy S.A. oświadcza, iż w ramach prowadzonej działalności podejmował wszelkie możliwe starania w celu ścisłego przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, a obowiązujących Spółkę w roku obrotowym 2017.

„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

L.p.	ZASADA	TAK /NI E	UWAGI
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZ. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie znajdują uzasadnienia.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności Emitenta ze której Emitent uzyskuje najwięcej wskazaniem rodzaju działalności, z przychodów,	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji Emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe Członków Organów Spółki,	TAK	

3.5.	powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia Członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,	TAK	W formie raportów EBI
3.6.	dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych Spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy Emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz
3.9.	strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w Spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	(skreślony)	-	
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat Walnych Zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	W formie raportów EBI
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15.	(skreślony)	-	
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw	TAK	

		objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,		
	3.17.	informację na temat powodów odwołania Walnego Zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18.	informację o przerwie w obradach Walnego Zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W formie raportów EBI
	3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta,	TAK	
	3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) Spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22.	(skreślony)	-	
	3.23.	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.		TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze		NIE	Aktualnie Spółka

	szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej Spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.		nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl. Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich Członków Zarządu i Rady Nadzorczej,	TAK	
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować	NIE	W chwili obecnej z uwagi na

	publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły.
12.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13 a.	W przypadku otrzymania przez Zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, informacji o zwołaniu przez niego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem Walnego Zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na podstawie art. 400§ 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty	TAK	

	dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta, b) zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, c) informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, d) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą Emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności e) daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.
16 a.	W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)	-	

Spółka, G- Energy S.A. oświadcza, że w kolejnych latach swojej działalności zamierza dalej zwiększać wykorzystanie nowoczesnych technologii w zakresie komunikacji z akcjonariuszami i potencjalnymi inwestorami. Spółka dołoży wszelkich starań, aby prowadzona przez nią polityka informacyjna była możliwie przejrzysta, efektywna oraz zgodna z zapisami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

/-/ Grzegorz Cetera

Prezes Zarządu

/-/ Tomasz Bujak

Wiceprezes Zarządu

