



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności spółki EKO-OZE S.A.  
(dawniej Dent-a-Medical S.A.)  
w 2021 roku**

Kraków, 27 maja 2022 roku

## 1. Informacje ogólne

<b>Firma:</b>	<b>EKO-OZE Spółka Akcyjna</b>
<b>Adres siedziby:</b>	30-382 Kraków, ul. Kobierzyńska 211
<b>Adres do korespondencji:</b>	30-382 Kraków, ul. Kobierzyńska 211
<b>NIP</b>	8942834459
<b>REGON</b>	020073934
<b>KRS</b>	0000322873
<b>Telefon:</b>	+48 12 428 50 60
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:sekretariat@dent-a-medical.com">sekretariat@dent-a-medical.com</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.dent-a-medical.com">www.dent-a-medical.com</a>
<b>Rynek notowań:</b>	ASO NewConnect
<b>Skrót giełdowy:</b>	DAM
<b>Data debiutu</b>	17 grudnia 2009

## 2. Struktura akcjonariatu

Akcje EKO-OZE S.A. notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółka raportuje na podstawie zawiadomień otrzymanych od zobowiązanych akcjonariuszy. Struktura akcjonariatu EKO-OZE S.A. przedstawia się następująco:

### Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania\*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
Hamlet Sp. z o.o.	77 016 000	73,99%	73,99%
Pozostali	27 078 107	26,01%	26,01%
<b>Razem</b>	<b>104 094 107</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie informacji uzyskanych przez Spółkę od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych.

## 3. Przedmiot działalności Spółki

EKO-OZE S.A. (wcześniej Dent-a-Medical S.A.) jest spółką publiczną notowaną w ASO New Connect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Spółka kontynuuje działalność operacyjną w dotychczasowym obszarze oraz prowadzi działania zmierzające do zmiany profilu działalności.

Spółka wciąż na minimalnym poziomie oferuje dostęp do usług stomatologicznych poprzez współpracę z podmiotami oferującymi pakiety usług medycznych osobom indywidualnym oraz w formie grupowej zakładom pracy. Oferowanie usług odbywała się poprzez liczącą ponad dwieście placówek, ogólnopolską sieć partnerskich klinik stomatologicznych, działających we współpracy ze Spółką.

W latach 2020=2021 oprócz prowadzenia wyżej wskazanej działalności Spółka koncentrowała się na działaniach mających na celu niedopuszczenie do jego upadłości likwidacyjnej, co zostało zrealizowane z sukcesem. W tym okresie Spółka regulowała jedynie zobowiązania, które pozwalały na utrzymanie statusu spółki publicznej. Utrzymanie akcji w aktywnych notowaniach na NewConnect było najistotniejszym argumentem w rozmowach z inwestorami na temat możliwości wsparcia finansowego Spółki.

W 2021 r. Spółka nie prowadziła aktywności mającej na celu poszerzenie działalności w segmencie oferowania usług stomatologicznych, a koncentrowała się głównie na podwyższeniu kapitału zakładowego oraz doprowadzeniu do przejścia nowej strategii rozwoju. Na przełomie lat 2020/2021 Spółka objęła nową emisję akcji w Emarket S.A. o wartości 1,65 mln zł, co było uzgodnione z przyszłym inwestorem strategicznym.

#### **4. Informacje o najistotniejszych zdarzeniach wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

W I kwartale 2021 r. Spółka koncentrowała się głównie na doprowadzeniu do końca podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 17 mln akcji serii M o wartości 1,7 mln zł, skierowanej do jednego podmiotu. W tym samym kwartale Spółka przeprowadziła emisję 8 191 288 akcji serii N o wartości 819,1 tys. zł, z zachowaniem prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, która również została objęta w całości.

4 lutego 2021 r. do Spółki wpłynęło zarządzenie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia z 7.10.2020 r. w sprawie zwrotu wniosku o ogłoszenie upadłości, który Spółka złożyła 30 stycznia 2020 r. Zwrot wniosku nastąpił na podstawie art. 130 § 2 k.p.c. w zw. z art. 35 p.u. Równocześnie Spółka otrzymała zarządzenie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 19.11.2020 r., w sprawie zwrotu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, który Spółka złożyła 30 stycznia 2020 r. Wniosek zwrócono w związku z tym, że Spółka nie wniosła opłaty sądowej we wskazanym przez Sąd terminie.

25 lutego 2021 r. Spółka otrzymała informację nadestaną z portalu informacyjnego Sądu Okręgowego w Krakowie o umorzeniu postępowania w sprawie dotyczącej stwierdzenia nieważności uchwały nr 8 NWZ Spółki z 13.10.2020 r. Powodem umorzenia jest cofnięcie pozwu przez Powódkę.

W dniach 1-12 marca 2021 r. Spółka przeprowadziła ofertę 8.191.288 akcji zwykłych na okaziciela serii N z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej - 0,10 zł. Emisja została objęta w całości, a w transzy dodatkowej wystąpiła 47,846% redukcja zleceń. Z tytułu tej emisji kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę 819 128,80 zł.

W sierpniu 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia 50% udziałów w Metis Electric sp. z o.o. z siedzibą w Brzezinach, realizującą inwestycję farmy fotowoltaicznej o mocy 7,2 MW w miejscowości Brzeziny koło Łodzi. Łączna wartość umowy to 1,2 mln zł, w tym w dniu podpisania umowy Spółka zapłaciła 650 tys. zł (zaliczka). Pozostała kwota zostanie zapłacona po zawarciu umowy ostatecznej, co nastąpi po uzyskaniu ostatecznej decyzji pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznej.

We wrześniu 2021 r. Zarząd opublikował założenia dla nowej strategii Spółki na lata 2021-2024, która zakłada m.in. wejście Spółki w segment fotowoltaiki.

Szczegółowe założenia strategii rozwoju zakładają:

1. Wejście Spółki w segment fotowoltaiki;
2. Prowadzenie projektów fotowoltaicznych, bezpośrednio przez Spółkę jak i podmioty, w których Spółka będzie udziałowcem;

3. Realizacja parków fotowoltaicznych oraz współpraca z producentami paneli i osprzętu segmentu fotowoltaiki, a także montaż parków fotowoltaicznych;
4. Przygotowanie dokumentacji związanych z projektowaniem i tworzeniem parków fotowoltaicznych;
5. Akwizycje w zakresie fotowoltaiki;
6. Wejście Spółki w obszar przetwarzania i zarządzania odpadami.

W związku z przyjęciem nowej strategii rozwoju Zarząd Spółki podjął następujące działania:

1. Zarząd zaproponował Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy (NWZ) zmianę nazwy Spółki na EKO-OZE S.A. NWZ odbyło się 25 października 2021 r., a zmiana firmy została zarejestrowana przez Sąd 10 listopada 2021 r.;
2. Na wyżej wskazanym NWZ podjęta została również uchwała w sprawie zmiany zakresu działalności PKD Spółki i dopisanie w Statucie tych związanych z: wytwarzaniem energii, sprzedażą i obrotem energii, magazynowaniem energii, przesyłem energii, panelami i osprzętem fotowoltaicznym, wytwarzaniem i przetwarzaniem energii z odpadów oraz przetwarzaniem i zarządzaniem odpadami. Zmiana została zarejestrowana przez Sąd 10 listopada 2021 r.;
3. Zarząd zaproponował emisję publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Celem pozyskania kapitału jest m.in. nabycie pozostałej części udziałów i budowa farmy fotowoltaicznej w spółce celowej Metis Electric sp. z o.o. o mocy 7,2 MW;
4. Emisję prywatną akcji serii P, skierowaną do wskazanego przez Zarząd Spółki podmiotu. NWZA podjęło uchwałę nr 7 w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji nie więcej niż 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
5. Zarząd przedłożył również NWZ propozycję udzielenia Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. NWZ podjęło stosowną uchwałę upoważniając Zarząd do podwyższenia kapitału w jednej lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 3.118.000,00 zł. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa w dniu 24 października 2024 r.

## 5. Plany i strategia rozwoju

Podstawowe założenia strategii zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

## 6. Organy Spółki

### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na datę publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd działał w składzie jednoosobowym:

- Mariusz Kowalewski – Członek Zarządu.

W 2021 r. Zarząd nie pobierał wynagrodzenia.

### Rada Nadzorcza

W dniu 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Piotr Maliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Soliński – członek Rady Nadzorczej,

- Bogusław Bodzioch – członek Rady Nadzorczej,
- Daniel Kowalkowski – członek Rady Nadzorczej,
- Monika Kowalkowska – członek Rady Nadzorczej.

W 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki działała bez wynagrodzenia.

## 7. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

W 2021 r. Spółka uzyskiwała przychody ze sprzedaży wyłącznie w segmencie stomatologicznym. Głównym źródłem przychodów była sprzedaż programów opieki stomatologicznej w formie abonamentu. Struktura przychodów ze sprzedaży w ostatnich latach kształtowała się następująco:

**Tabela: Struktura przychodów Dent-a-Medical S.A. (tys. zł)**

Pozycja	2021	2020	2019	2018	2017
Segment stomatologiczny	33,4	44,6	258,8	296,8	304,7
Pozostałe przychody	-	-	2,7	--	--
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>33,4</b>	<b>44,6</b>	<b>261,5</b>	<b>296,8</b>	<b>304,7</b>

Przychody netto ze sprzedaży w 2021 r. wyniosły 33,4 tys. zł, wobec 44,6 tys. zł w roku poprzednim., co oznacza spadek o 25,1%. Spadek ten wynikał ze stałego ograniczania poziomu współpracy ze strony jedyne go klienta Spółki w segmencie stomatologicznym oraz przejętej strategii przez Zarząd, w której nie przewidziano rozwijanie działalności operacyjnej w tym segmencie rynku.

**Tabela: Podstawowe wyniki finansowe Spółki (tys. zł)**

	2021	2020
Przychody ze sprzedaży	30,4	44,6
Pozostałe przychody operacyjne	0,7	377,9
Przychody finansowe	0,0	-
<b>Razem przychody</b>	<b>31,1</b>	<b>422,5</b>
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	133,4	93,8
Pozostałe koszty operacyjne	2,2	62,4
Koszty finansowe	5,1	15,6
<b>Razem koszty</b>	<b>140,7</b>	<b>171,8</b>
Wynik na sprzedaży	(102,9)	(49,2)
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	(104,5)	266,4
Wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(104,5)	266,4
Wynik brutto	(109,6)	250,7
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(109,6)</b>	<b>250,7</b>

W 2021 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej Spółki zwiększyły się o 42,2%, co było wynikiem wyższych kosztów obsługi administracyjnej Spółki jak również wydatków związanych z nowymi emisjami akcji i ich rejestracji w sądzie i KDPW. Na główne pozycje kosztów składały się: koszty usług obcych (76,5% kosztów podstawowej działalności operacyjnej), oraz podatki i opłaty (9,2%). Z powodu niskich przychodów ze sprzedaży, wynik na sprzedaży był ujemny i wyniósł 102,9 tys. zł.

W przeciwieństwie do 2020 r., w 2021 r. Spółka wykazała wysokie niewielkie ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie – 1,6 tys. zł. W efekcie wynik operacyjny Spółki był ujemny w wysokości 104,5 tys. zł.

W zakresie działalności finansowej Spółka poniosła koszty finansowe w wysokości 5,1 tys. zł, w tym głównie odsetki od kredytów i pożyczek. Spółka zakończyła rok obrotowy stratą netto w wysokości 109,6 tys. zł.

**Tabela: Podstawowe wielkości bilansowe Emitenta (tys. zł)**

	31.12.2021	31.12.2020
Suma bilansowa	2 484,0	1 669,3
Kapitał własny	2 187,5	(222,0)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	296,5	1 891,3
w tym zobowiązania krótkoterminowe	296,5	1 891,3
Aktywa trwałe	2 300,0	1 650,0
Aktywa obrotowe	184,0	19,3
w tym środki pieniężne	1,5	6,5

W 2021 r. istotnie zmieniła się wartość aktywów, co związane było z przeprowadzeniem emisji akcji serii N o wartości 819,1 tys. zł oraz przekazaniem zaliczki na poczet nabycia udziałów w Metis Electric sp. z o.o. o wartości 650 tys. zł. Z tego powodu wzrosły aktywa trwałe Spółki. W ramach aktywów obrotowych istotny wzrost zanotowały zapasy, która na koniec 2021 r. wyniosły 82,2 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej Spółka nie posiadała zapasów. Zapasy te dotyczą zakupu pierwszych towarów od Emarket S.A. w ramach działalności handlowej w segmencie fotowoltaicznym. W ramach należności wzrosło również saldo z tytułu rozliczeń podatkowych z 12,7 tys. zł na 31.12.2020 r. do 49,6 tys. zł na 31.12.2021 r.

Z uwagi na nowe emisje akcji istotnie zmieniła się struktura finansowania Spółki. Na koniec 2020 r. Spółka posiadała ujemne kapitały własne, tak więc finansowała działalność wyłącznie kapitałem obcym. Jednak już wówczas większość stanowiły zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu jeszcze niezarejestrowanej emisji akcji serii M o wartości 1 700 tys. zł. Poza tym były to krótkoterminowe kredyty i pożyczki w kwocie łącznej 105,7 tys. zł, a także zobowiązania handlowe w kwocie 82,1 tys. zł. Na koniec 2021 r. były już zarejestrowane emisje akcji serii M i N, co było jedyną przyczyną zwiększenia kapitałów własnych Spółki do kwoty 2 187,5 tys. zł. Jednocześnie zobowiązanie Spółki zmniejszyły się do kwoty 296,5 tys. zł. Na wartość tą składały się krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług (159,6 tys. zł) z czego największą pozycję stanowiło zobowiązania z tytułu nabytych zapasów oraz kredyty i pożyczki od akcjonariuszy Spółki (126,8 tys. zł).

**Tabela: Podstawowe wskaźniki rentowności i płynności Spółki**

	2021	2020
Rentowność na sprzedaży (netto)	(338,5%)	(110,2%)
Rentowność działalności operacyjnej EBIT	(343,8%)	596,6%
Rentowność EBITDA	(343,8%)	596,6%
Rentowność brutto	(360,5%)	561,5%
Rentowność netto	(360,5%)	561,5%
Rentowność aktywów ROA (wynik netto/średnie aktywa)	(5,3%)	29,0%
Rentowność kapitału ROE (wynik netto/średni kapitał własny)	(11,2%)	-
Obciążenie majątku zobowiązaniami (zobowiązania ogółem / aktywa)	12%	113%
Płynność I stopnia (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,62	0,01
Płynność II stopnia (majątek obrotowy - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,34	0,01
Płynność III stopnia (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,01	0,00

Ze względu na wykazaną stratę netto oraz niski poziom przychodów ze sprzedaży w 2021 r. Spółka wykazała wysoką ujemną rentowność na wszystkich poziomach działalności. Z tego samego powodu wskaźniki określające stopę zwrotu z kapitału własnego w 2021 r. są również ujemne. W 2021 r. poprawie natomiast uległy wskaźnik zadłużenia oraz wskaźniki płynności finansowej, co wynikało przede wszystkim z istotnej redukcji zadłużenia Spółki.

## 8. Stan zatrudnienia

Spółka nie zatrudniała pracowników etatowych. Natomiast korzystała z usług członka Zarządu, który objął funkcję na mocy powołania oraz dwóch prokurentów. Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz obecnie Zarząd jest jednoosobowy.

## 9. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Zarząd obecnie rozpoznaje następujące czynniki ryzyka:

### Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane ze zmianą profilu działalności Emitenta

W ostatnich latach kolejne zarządy próbowały bezskutecznie zmienić lub rozszerzyć profil działalności Spółki Kolejna zmiana profilu działalności ma miejsce obecnie. W 2021 r. Spółka zmieniła nazwę z Dent-a-Medical S.A. na EKO-OZE S.A. oraz przyjęła nową strategię rozwoju na lata 2021 – 2024 r. W ramach przyjętych założeń Spółka skupi się wokół działalności w obszarze OZE oraz zarządzania odpadami. Intencją Spółki jest rozwój parków fotowoltaicznych w spółkach do tego dedykowanych. Wobec kilkukrotnej zmiany profilu działalności w przeszłości nie można wykluczyć, że Spółka ponownie dokona zmian w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Powyższe może skutkować trudnościami w ocenie potencjału gospodarczego Spółki oraz możliwościami w generowaniu przez Spółkę gotówki.

Ryzyko związane z brakiem historii działalności w branży fotowoltaicznej

Intencją Spółki jest rozwój parków fotowoltaicznych w spółkach do tego dedykowanych. Pierwszy projekt budowy farmy fotowoltaicznej ma być realizowany przez spółkę celową Metis Electric sp. z o.o. Dnia 23 sierpnia 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży udziałów z trzema podmiotami: EFE Romania S.A. z siedzibą w Warszawie, LP Service sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, VPI Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Przedmiotem umowy jest zakup przez Spółkę 50% udziałów w Metis Electric sp. z o.o. z siedzibą w Brzezinach, realizującą inwestycję farmy fotowoltaicznej o mocy 7,2 MW w miejscowości Brzeziny koło Łodzi. Łączna wartość umowy to 1,2 mln zł, a dotychczas Spółka zapłaciła zaliczkę w wysokości 650 tys. zł. Pozostała kwota zostanie zapłacona po zawarciu umowy ostatecznej, co nastąpi po uzyskaniu ostatecznej decyzji pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznej. W przypadku nieuzyskania jej do 31 sierpnia 2022 r. podmioty sprzedające udziały będą zobowiązane do zwrotu otrzymanych zaliczek w terminie 30 dni.

Istnieje ryzyko, iż spółka celowa nie otrzyma wymaganych zezwoleń i Spółka (pośrednio przez spółkę zależną) nie rozpocznie działalności operacyjnej i nie będzie generować zysków w tym zakresie. Jednocześnie inwestycje podjęte przez Spółkę nie przyniosą oczekiwanych rezultatów.

Ryzyko związane z brakiem prowadzenia aktywnej działalności operacyjnej

Zmiana branży, w której docelowo zamierza poruszać się Spółka wymagała podjęcia dodatkowej - nie tylko finansowej lecz strukturalnej - reorganizacji. Powyższe powoduje, że zanim pojawi się pełna sprawność operacyjna Spółki konieczne jest aby podjąć szereg działań zmierzających do jej uzyskania. W celu osiągnięcia sprawności operacyjnej Spółka w sierpniu 2021 r. zawarła przedwstępną umowę nabycia 50% udziałów w Metis Electric sp. z o.o.

#### Ryzyko związane z niskim poziomem przychodów

Przychody ze sprzedaży Spółki w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. osiągnęły wysokość 261,5 tys. zł. W kolejnym okresie sprawozdawczym osiągnięte przez Spółkę przychody wyniosły 44,6 tys. zł, a na koniec 2021 r. spadły do 30,4 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży w okresie 2019 – 2021 r. wyniósł więc 88,4%. Wynikał on przede wszystkim z obniżenia poziomu współpracy ze strony głównego klienta oraz ze zmiany liczby obsługiwanych klientów przy jednoczesnym braku możliwości pozyskania nowych. Konsekwencją braku stabilnych, powtarzalnych przychodów w zakresie prowadzenia podstawowej działalności gospodarczej było dokonanie reorientacji prowadzonego biznesu. Spółka zdecydowała o rozpoczęciu działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii. Na dzień sporządzenia sprawozdania podejmowana przez Spółkę działalność w nowym sektorze jest w fazie inkubacji i Emitent nie uzyskuje żadnych przychodów z tego tytułu. Spółka dokonuje przemodelowania obecnego charakteru działalności gospodarczej, zawiera nowe partnerstwa oraz pozyskiwała kapitał. Należy jednak pamiętać, że etap na którym znajduje się Spółka nie pozwala na oszacowanie czy osiągnięte przez Spółkę przychody będą charakteryzowały się powtarzalnością i stabilnością oraz czy w ogóle wystąpią. Faza inkubacji biznesu tożsama jest z dynamicznymi zmianami zarówno na poziomie organizacyjnym, jak i finansowym. Powyższe skutkować może dynamicznym rozwojem biznesu, ale również jego stagnacją, a w konsekwencji dalszą reorientacją przyjętych założeń. Dokonując inwestycji w spółki na wczesnym etapie rozwoju modelu biznesowego należy uwzględnić ryzyko związane z nieosiągnięciem przez przedsiębiorstwo stabilnych przychodów.

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

W 2021 r. Spółka wykazała przychody ze sprzedaży w wysokości 30,4 tys. zł oraz koszty podstawowej działalności operacyjnej na poziomie 133,4 tys. zł. Strata netto wskazana na koniec 2021 r. wyniosła 109,6 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka posiadała środki pieniężne w kwocie 1,5 tys. zł oraz należności krótkoterminowe w kwocie 49,6 tys. zł, natomiast krótkoterminowe zobowiązania stanowiły wartość 296,5 tys. zł. Jednocześnie Spółka posiadała długoterminowe aktywa finansowe o wartości 2,3 mln zł, a w 2022 r. pozyskała kapitał w drodze kolejnych dwóch emisji akcji serii O i P. Nie mniej jednak środki te będą przekazane na realizację nowych inwestycji. W związku z powyższym nie należy całkowicie wykluczyć ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę, w szczególności gdy Spółka będzie miała problem z odzyskaniem zainwestowanych środków lub pozyskane środki nie będą wystarczające na pełną realizację inwestycji.

#### Ryzyko związane z infrastrukturą techniczną

W Polsce sukcesywnie przybywa instalacji wykorzystujących odnawialne źródła energii. Realizowane projekty stanowią tylko część zasoby stanowiącego portfel przeznaczony do możliwej realizacji. Jak podaje portal business insider coraz więcej projektów fotowoltaicznych oczekuje na realizację z uwagi na niewydolność krajowych sieci energetycznych. Według danych Instytutu Energii Odnawialnej w 2021 r. skala odmów obejmowała około 20 GW planowanych mocy zeroemisyjnych. 95% odmów dotyczyło farm fotowoltaicznych. Również biuro prasowe jednego z operatorów sieci energetycznych w Polsce – Energa-Operator, potwierdza, że w 2021 r. w spółce zostało złożone 2.400 kompletnych wniosków o określenie warunków przyłączenia do sieci OZE na wszystkich poziomach napięć. W ocenie Energa-Operator w około 60% przypadków nie było technicznych warunków na przyłączenie do sieci OZE. Przedsiębiorstwa energetyczne szacują nakłady inwestycyjne w sieć dystrybucji w latach 2021-2025 r. na około 34,6 mld zł. Spółka, poprzez spółkę celową Metis Electric sp. z o.o., pomimo poniesienia istotnych nakładów związanych z budową farm fotowoltaicznych również może być narażona na niedogodności związane z dostępem do sieci dystrybucji firm energetycznych, co w istotny sposób może przyczynić się do opóźnień w osiągnięciu dodatnich przepływów pieniężnych oraz osiągnięciu progu rentowności.

#### Ryzyko związane z harmonogramem inwestycyjnym w farmy fotowoltaiczne

Proces przygotowania, budowy oraz oddania do użytku farmy fotowoltaicznej jest zdarzeniem rozłożonym w czasie, którego sukces zależy od wielu czynników. Istnieje więc ryzyko, iż spółka Metis Electric nie dotrzyma założonego harmonogramu prac przez co przychody z oddania danego etapu



inwestycji nie będą realizowane w założonym terminie. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z brakiem środków finansowych na realizację projektu budowy farmy fotowoltaicznej

Zgodnie z nowoprzyjętą strategią rozwoju Spółka zamierza rozpocząć działalność w zakresie budowy farmy fotowoltaicznej w miejscowości Brzeziny (poprzez spółkę Metis Electric sp. z o.o.). Łączna wartość inwestycji została oszacowana na poziomie 22 mln zł i została podzielona na dwa etapy. Pierwszy z nich wymaga finansowania na poziomie ponad 11 mln zł. Zamiarem Emitenta jest udzielenie pożyczki spółce celowej przy oprocentowaniu WIBOR 6M powiększony o 5%.

W celu pozyskania środków koniecznych do realizacji inwestycji Spółka wyemitowała 60 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości 9 mln zł. Ponadto Spółka wyemitowała 2 520 242 akcje serii O o wartości 378 tys. zł, co stanowiło jedynie 6,1% planowanej wartości emisji. W związku z tym Emitent będzie zmuszony poszukiwać alternatywnych źródeł finansowania budowy farmy fotowoltaicznej.

Ryzyko związane z brakiem uzyskania warunków technicznych przyłączenia farmy fotowoltaicznej.

Uzyskanie ostatecznej decyzji dotyczącej pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznej przez Metis Electric sp. z o.o. jest warunkiem do zawarcia umowy ostatecznej. Istotnym elementem, który należy w tym obszarze uwzględnić są czynniki pozatechniczne. Do katalogu pozatechnicznych ograniczeń wpływających na możliwość uzyskania pozytywnych decyzji administracyjnych zaliczyć można poniższe czynniki:

- decyzje dotyczące krajowej polityki energetycznej, w zakresie konwencjonalnych źródeł energii,
- decyzje dotyczące strategii firm energetycznych w zakresie modeli biznesowych.

Spółka nie posiada bezpośredniego wpływu na wskazane ryzyko. Dokonując inwestycji w akcje Spółki należy jednak uwzględnić wskazane czynniki oraz możliwość ich materializacji.

Ryzyko związane z brakiem dostępności finansowania zewnętrznego

Rozpoczynana działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się znaczną kapitałochłonnością, wynikającą z ponoszenia kosztów na budowę farm fotowoltaicznych. Charakter planowanych prac wymaga zaangażowania znacznej kwoty kapitału. Możliwość w dostępie do finansowania zewnętrznego dłużnego może być ograniczona z uwagi na m.in. wielokrotną zmianę sektora gospodarki, w którym funkcjonuje Spółka, brak stabilnych przepływów pieniężnych, aż w końcu początkową fazę rozwoju segmentu OZE. Wszystko to powoduje, że instytucje finansowe mogą być niechętne finansowaniu działalności Spółki, jako podmiotu o podwyższonym ryzyku operacyjnym.

Ryzyko związane z zakończeniem działalności w segmencie stomatologicznym

Dotychczasowa działalność w segmencie stomatologicznym jest stopniowo wygaszana. Obecnie Spółka współpracuje z jedną firmą w tym zakresie. Opracowany przez Spółkę program opieki dentystycznej był dołączany jako integralna część wybranych medycznych oferowanych klientom. Z tytułu umowy Emitent uzyskuje wynagrodzenie płatne w miesięcznych stawkach w wysokości uzależnionej od liczby użytkowników produktów opieki zdrowotnej. Utrata tego klienta przełoży się na całkowite wycofanie Spółki z działalności w segmencie stomatologicznym oraz przełoży się na całkowitą utratę obecnego źródła przychodów. Może to mieć negatywne konsekwencje dla sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane ze zleceniami podstawowych działań operacyjnych podmiotom zewnętrznym

Spółka obecnie zatrudnia jedynie Członka Zarządu na zasadzie powołania. Pozostałe funkcje operacyjne zostały przekazane podmiotom zewnętrznym. Sprawność funkcjonowania Spółki zależy więc od jakości dostarczanych usług przez podwykonawców. W wyniku tego Spółka może być narażona na kary finansowe i sankcje ze strony kontrahentów i organów administracji państwowej. Ponadto w celu realizacji nowej strategii rozwoju Spółka zawarła nowe partnerstwa biznesowe. 12 kwietnia 2021 r. została zawarta umowa pomiędzy Metis Electric sp. z o.o., w której Emitent będzie posiadać 50% udział,

a Expanse Plus sp. z o.o., dotycząca wykonania dokumentacji wstępnej dla farmy fotowoltaicznej o mocy 7,2 MW.

#### Ryzyko związane z brakiem zatrudnienia pracowników

Spółka nie zatrudnia pracowników operacyjnych. W opinii Zarządu Spółki nawiązanie współpracy na obecnym etapie realizacji prac nie jest konieczne, a jego zwiększenia zamierza dokonać w momencie rozpoczęcia prac nad farmą fotowoltaiczną. Niemniej jednak, Zarząd Spółki zaznaczył zamiar zatrudnienia dodatkowo 2-3 pracowników operacyjnych, mających być odpowiedzialnymi za prace projektowo-organizacyjne oraz administracyjno-księgowy. Spółka zamierza prowadzić całość działalności operacyjnej związanej farmą fotowoltaiczną w spółce celowej Metis Electric sp. z o.o., w której Spółka, na mocy umowy przedwstępnej z dnia 23 sierpnia 2021 roku, nabędzie 50% udziałów. Na dzień sprawozdania spółka Metis Electric sp. z o.o. również nie zatrudnia pracowników operacyjnych. Strategia działalności tej spółki zakłada outsourcing usług księgowych, obsługi prawnej i innych usług około organizacyjnych do spółki Expanse Plus sp. z o.o. (posiadającej pozostałe 50% udziałów spółki Metis Electric sp. z o.o.), jak i zlecenie zewnętrznym montażyście realizację budowy farmy fotowoltaicznej w miejscowości Brzeziny koło Łodzi. Działalność Spółki w zakresie importu towarów i produktów z Chin będzie w pełni koordynowana i nadzorowana przez Emarket S.A., której Spółka udziela na ten cel pożyczek.

Niemniej jednak, w związku z brakiem zatrudnienia pracowników operacyjnych zarówno w Spółce, jak i spółce celowej w zakresie prowadzenia działalności operacyjnej - Metis Electric sp. z o.o. istnieje ryzyko wystąpienia opóźnień w realizacji zadań operacyjnych. Uzależnienie prowadzenia działalności operacyjnej od podmiotów zewnętrznych wiąże się z zagrożeniem ponoszenia przez Spółkę wysokich kosztów usług obcych oraz braku niezależności w dostosowywaniu terminów realizacji projektów oraz harmonogramów prac. Ponadto w przypadku występowania trudności we współpracy na liniach: Spółka a Metis Electric sp. z o.o.; Metis Electric sp. z o.o., a zewnętrzny podmiot odpowiedzialny za montaż; Expanse Plus sp. z o.o., a Metis Electric sp. z o.o. lub Spółka a Emarket S.A., istnieje ryzyko wystąpienia opóźnień w zakresie realizowanych prac, a nawet zawieszenia bądź zakończenia współpracy. W przypadku spełnienia się któregoś z opisanych wyżej scenariuszy, zaburzony może zostać cały proces operacyjny, a brak możliwości Spółki w zakresie prowadzenia działalności operacyjnej w sposób niezależny przełoży się negatywnie zarówno na jego wizerunek, jak i osiągnięte wyniki finansowe, a tym samym jego perspektywy do dalszego rozwoju.

#### Ryzyko związane z utratą członków kadry zarządzającej

Obecnie Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Zgodnie z deklaracjami Spółki do czasu osiągnięcia stabilności finansowej Członek Zarządu nie pobiera wynagrodzenia za świadczoną pracę. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie identyfikuje ryzyka związanego z zakończeniem współpracy z inicjatywą Członka Zarządu. Materializacja wskazanego ryzyka może mieć miejsce w sytuacji, gdy realizowana strategia nie przyniesie pozytywnych skutków, a co za tym idzie nie pojawią się dodatnie przepływy pieniężne. W takiej sytuacji Członek Zarządu może rozważyć rezygnację z zajmowanego stanowiska. Rezygnacja kluczowych osób w Spółce może powodować przejściowe kłopoty z pozyskaniem kandydata odpowiednio przygotowanego do kontynuowania rozwoju biznesu, a także w sposób negatywny wpłynąć na kondycję finansową Spółki.

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Emitent prowadzi działalność**

##### Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie

Międzynarodowe stosunki gospodarcze związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstw powodują, że w coraz większym stopniu podmioty będące aktywnymi uczestnikami życia gospodarczego stają się uzależnione nie tylko od czynników gospodarczych ale również politycznych. Te ostatnie stają się trudne do oceny, a w konsekwencji ich implementacja na wskaźniki dotyczące efektywności prowadzenia biznesu staje się ograniczona. Podmioty skoncentrowane w regionie CEE (and. Central and Eastern Europe) coraz baczniej przyglądają się zaostrzonej sytuacji na Ukrainie. Konflikt pomiędzy Rosją,

a Ukrainą rozpoczął się w 2014 r., jest on identyfikowany z wybuchem prorosyjskiego separatyzmu na Krymie. Obecnie konflikt przybrał na sile. Jego eskalacja nastąpiła 23 lutego 2022 r., wówczas rozpoczęła się zbrojna inwazja wojsk rosyjskich na teren Ukrainy. Dzisiaj niemożliwym jest określenie skali rozprzestrzeniania się konfliktu i jego konsekwencji dla Świata. Konflikt zbrojny na taką skalę w tej części Europy, jest nowym zjawiskiem nieznanym dotąd od zakończenia II wojny światowej. Podejmowane są działania, które mają osłabić pozycję gospodarczą oraz militarną Rosji oraz podejmowane są negocjacje przez obie strony konfliktu zmierzające do wypracowania porozumienia. Z uwagi jednak na dynamiczną sytuację na rynkach światowych niemożliwe jest dalsze określenie rozprzestrzeniania się konfliktu i jego wpływ na światową gospodarkę. Nie mniej jednak należy oczekiwać podwyższonej zmienności na rynku finansowym związanej z obecną niepewnością. W wyniku zaistniałego konfliktu zbrojnego zachwiane zostały wszystkie sektory gospodarki.

Wojna na Ukrainie mogła mieć istotny wpływ na popyt na akcje serii O wśród inwestorów, w której akcjonariusze objęli jedynie 6,1% z planowanej liczby akcji.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki. Głównymi wskaźnikami makroekonomicznymi kształtującymi sytuację gospodarczą są m.in.: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia czy stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. W 2021 r. ożywieniu aktywności gospodarczej sprzyjała akomodacyjna polityka gospodarcza na świecie oraz otwieranie się gospodarek, które umożliwiło gospodarstwom domowym realizację odroczonego popytu. Dodatkowo w ostatnich miesiącach nasiliły się zjawiska inflacyjne, nieobserwowane w Europie od dwóch dekad. Może to istotnie wpłynąć na kapitałochłonność planowanych przez Spółkę inwestycji. Na dzień sporządzenia sprawozdania, w opinii Spółki pandemia koronawirusa nie ma istotnego wpływu na jej działalność. Jednakże Emitent nie jest w stanie przewidzieć czy w przyszłości sytuacja ta nie ulegnie pogorszeniu np. przez kolejne rozprzestrzenianie się epidemii, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Stan koniunktury gospodarczej nie jest zależny od Spółki, ale istnieje ryzyko, że w przypadku spadku wskaźników makroekonomicznych, sytuacja finansowa Spółki może także ulec pogorszeniu.

Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Dodatkowo brakuje ich jednoznacznej wykładni, co wpływa na różnice w ich interpretacji przez firmy, doradców i organy skarbowe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji podstawy wyliczenia zobowiązania podatkowego od przyjętej przez Spółkę lub spółek powiązanych, sytuacja ta może narazić Spółkę na dodatkowe koszty i może negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać również ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Spółki. Spółka dotychczas nie korzystała ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane produkty i usługi nałożona była stawka podatku VAT w wysokości 23%.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19 i jej wpływem na działalność i otoczenie Spółki

W odpowiedzi na zagrożenia spowodowane pandemią COVID-19 wywołaną przez koronawirus SARS-CoV-2 Polska oraz wiele innych krajów pojęły działania w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa. Podjęte działania skutkowały między innymi ograniczeniem działalności gospodarczej, wzrostem kosztów prowadzonej działalności gospodarczej oraz utrudnieniami w prowadzeniu działalności gospodarczej w warunkach często zmieniających się przepisów prawa.

Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku wystąpienia kolejnej fali pandemii, że osoby zaangażowane w prace nad projektem budowy farmy fotowoltaicznej w spółce celowej oraz ogólnej organizacji prac nie będą zdolne do wykonywania obowiązków lub świadczenia usług na rzecz Spółki, co może zagrozić realizacji przyjętego harmonogramu i wypełnieniu strategii rozwoju na lata 2021-2024.

Istnieje również ryzyko, że w przypadku wystąpienia kolejnej fali pandemii ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej mogą spowodować zakłócenia w łańcuchach dostaw dla dostawców elementów systemów PV dla Spółki, co może prowadzić do ograniczonej dostępności tych towarów oraz wpływać na wzrost ich cen. W zakresie organizacji dostaw komponentów fotowoltaicznych Spółka współpracuje ze spółką Emarket S.A., która zajmuje się importem dóbr z Chin. Kontrahent zamawia towary OZE od średnio 4 dostawców, z mniej więcej równym udziałem w strukturze dostaw.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Działalność Spółki podlega wielu przepisom prawa, w szczególności przepisom z zakresu prawa gospodarczego jak również przepisom regulującym ochronę prawa własności intelektualnej i przemysłowej. Na działalność Spółki mają wpływ zmieniające się przepisy prawa i różne jego interpretacje, w szczególności w zakresie przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Środowisko prawne i regulacyjne w Polsce nadal charakteryzuje się zmiennością, a przepisy nie są stosowane przez sądy i władze publiczne w sposób jednolity.

Każde wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się m. in. Z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, czy niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Ryzyko zmian przepisów prawa i ich interpretacji w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Spółka obserwuje planowane i zachodzące zmiany w przepisach prawa i podejmuje działania pozwalające na jak najbardziej efektywne funkcjonowanie w ich ramach.

#### **Działania podejmowane przez Zarząd w zakresie przeciwdziałaniu zagrożeniom**

##### Zagrożenie związane z dużym udziałem w sprzedaży jednego kontrahenta

W celu eliminacji zagrożenia Zarząd Spółki pozyskał inwestora strategicznego, który po skutecznym objęciu kontrolnego pakietu akcji wdraża nową strategię, polegającą na uruchomieniu nowego segmentu działalności.

## **10. Informacja o posiadanych instrumentach finansowych**

Na dzień 31 grudnia 2021 r. roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- 16 500 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki eMarket S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 1,65 mln zł, z czego 16 400 000 zostało zbytych 5 maja 2022 r. za kwotę 1,7 mln zł.
- pożyczki od osób fizycznych i prawnych na łączną kwotę 126,8 tys. zł, z terminem spłaty w 2022 r.

Zobowiązania z tytułu pożyczek obsługiwane są w walucie krajowej. Spółka w roku obrotowym prowadziła działalność wyłącznie na rynku krajowym, również dostawy rozliczane były w walucie krajowej.

Spółka nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, stóp procentowych ani ryzyko wypłacalności odbiorców.

## **11. Pozostałe informacje**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Spółka nie prowadziła w 2021 r., ani po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, prac badawczo-rozwojowych.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów). Nie tworzy również grupy kapitałowej.

Pod dacie bilansu nastąpiły następujące istotne zdarzenia:

W marcu 2022 r. Zarząd Spółki przeprowadził emisję akcji serii P, oferując w ofercie prywatnej 60.000.000 akcji jej największemu akcjonariuszowi - Hamlet sp. z o.o. Cena emisyjna w tej ofercie wyniosła 0,15 zł. Emisja została w całości objęta i zarejestrowana w sądzie 12 maja 2022 r.

Również w marcu 2022 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Spośród 41.573.865 akcji akcjonariusze objęli 2.520.242 akcji. Cena emisyjna w ofercie wyniosła 0,15 zł. Emisja została zarejestrowana w sądzie 12 maja 2022 r.

W kwietniu 2022 r. Spółka zawarła umowę linii pożyczkowej z Emarket S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 8,9 mln zł. Spółka będzie udzielała spółce Emarket transz pożyczek w ramach linii pożyczkowej z terminem spłaty do 31 grudnia 2024 r. Pożyczki będą oprocentowane 9% w skali roku. Spółka EKO-OZE sfinansuje pożyczki z emisji akcji serii P. Umowa linii pożyczkowej zabezpieczona jest na majątku spółki Emarket. Spółka Emarket będzie dostarczała panele fotowoltaiczne i osprzęt do farmy fotowoltaicznej w Brzezinach, której organizacji i budowy podjęła się spółka Metis Electric sp. z o.o. Zgodnie z umową z sierpnia 2021 r. Spółka ma zakupić 50% udziałów w Metis Electric sp. z o.o. po otrzymaniu pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznej. Ma to nastąpić do 31 sierpnia 2022 r.

W dniu 5 maja 2022 r. została zawarta umowa sprzedaży 16 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Emarket S.A. z siedzibą w Warszawie. Łączna cena sprzedaży wynosi 1,7 mln zł. EKO-OZE S.A. objęła przedmiotowe akcje za kwotę 1,64 mln zł. Nabywca akcji- VPI Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zapłaci cenę sprzedaży w ciągu 90 dni. Po transakcji w posiadaniu EKO-OZE S.A. pozostało 100 000 akcji Emarket S.A. o wartości nabycia 10 000 zł.

Mariusz Kowalewski – Członek Zarządu