



Advanced Graphene Products



Advanced Graphene Products

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ADVANCED GRAPHENE PRODUCTS S.A.**

ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 31.12.2022 ROKU



Spis treści

1. Dane Spółki.....	3
2. Struktura organizacyjna Spółki.....	4
3. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	4
4. Akcjonariusze.....	6
5. Historia Spółki i jej dotychczasowa działalność.....	7
6. Pracownicy Spółki.....	8
7. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	9
8. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki	12
9. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	14
10. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki	15
11. Główne czynniki ryzyka związane ze Spółką	17



I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane Spółki

ADVANCED GRAPHENE PRODUCTS Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Kisielinie (dalej: AGP, Emitent, Spółka). Spółka została utworzona w dniu 10 sierpnia 2012 roku, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy KRS, który wpisał Spółkę do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000878626.

Nazwa Jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne: ADVANCED GRAPHENE PRODUCTS S.A. („Spółka”, „Emitent”)

Siedziba jednostki: Polska, 66-002 Zielona Góra, Nowy Kisielin-A. Wysockiego nr 4

Forma prawna jednostki: Spółka akcyjna

Państwo rejestracji: Polska

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej: Polska

Numer statystyczny REGON: 081062890

Numer Identyfikacji podatkowej: 9291847897

Podstawowy przedmiot działalności według PKD:

26,12,Z Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych

25,12,Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale

20,59,Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana

46,90,Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana

71,20,B Pozostałe badania i analizy techniczne

72,11,Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii

72,19,Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych

85,59,B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane

46,77,Z Sprzedaż hurtowa odpadu i złomu

82,30,Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów



2. Struktura organizacyjna Spółki

Spółka powstała w drodze przekształcenia Advanced Graphene Products Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Advanced Graphene Products Spółka Akcyjna, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Advanced Graphene Products Sp. z o.o. z dnia 3 grudnia 2020 r.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi 4.994.000,00 zł i dzieli się 4.994.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- 4 088 500 akcji serii A,
- 87 500 akcji serii B,
- 817 750 akcji serii C.

Akcje serii A, B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii A, B i C są równe w prawie do dywidendy.

Powyższe akcje Emitenta są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect w dniu 29 listopada 2021 roku.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Zgodnie z § 28 ust. 1 i 2 Statutu Emitenta Zarząd może liczyć od jednego do czterech członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Zarząd wybierany jest na pięcioletnią kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Advanced Graphene Products S.A. funkcjonował w składzie:

- Artur Wiechczyński- Prezes Zarządu

Zgodnie z KRS do reprezentowania Spółki jest uprawniony każdy z członków zarządu samodzielnie. Jednak w przypadku zaciągania zobowiązań lub rozporządzania prawem o wartości przekraczającej równowartość kwoty 200.000,00 PLN wymagane jest współdziałanie członka zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch członków zarządu.



Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na trzyletnią, wspólną kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Advanced Graphene Products S.A. funkcjonowała w składzie:

- Piotr Zawistowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bartosz Klinowski- Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Zyguła- Członek Rady Nadzorczej
- Adam Wojciech Goliński- Członek Rady Nadzorczej
- Katarzyna Roberta Tomaszewska- Kowalska- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Zarządu:

W dniu 16 sierpnia 2022 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Macieja Gałązki o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Advanced Graphene Products S.A.

Jednocześnie dnia 16 sierpnia 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie powołania na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Artura Wiechczyńskiego.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 24 czerwca 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie („ZWZ”) podjęło uchwałę w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Witolda Józefa Klinowskiego, Pani Marty Anny Milczarek, Pani Joanny Zyguły, Pana Włodzimierza Stanisława Mischke oraz Pani Katarzyny Roberty Tomaszewskiej – Kowalskiej. Do dnia 24 czerwca 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

- Witold Józef Klinowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marta Anna Milczarek Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Joanna Zyguła Członek Rady Nadzorczej
- Włodzimierz Stanisław Mischke Członek Rady Nadzorczej
- Katarzyna Roberta Tomaszewska-Kowalska Członek Rady Nadzorczej

Jednocześnie ZWZ Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Pana Piotra Zawistowskiego
- Pana Bartosza Klinowskiego
- Pana Adama Wojciecha Golińskiego
- Panią Joannę Zygułę
- Panią Katarzynę Robertę Tomaszewską – Kowalską.

Informacja na temat łącznej wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej



Łączne wynagrodzenie Zarządu w roku 2022 wyniosło 261 001,26 zł brutto.

W 2022 roku Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia.

4. Akcjonariusze

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Piotr Zbigniew Zawistowski	2 679 150	53,65%	2 679 150	53,65%
Bartosz Marek Klinowski	449 100	8,99%	449 100	8,99%
Pozostali	1 865 750	37,36%	1 865 750	37,36%
Razem	4 994 000	100,00%	4 994 000	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Pan Piotr Zbigniew Zawistowski jako Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz większościowy akcjonariusz posiada 2 679 150 akcji stanowiących 53,65% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Bartosz Klinowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie jest akcjonariuszem posiadającym 449 100 akcji Emitenta stanowiących 8,99% kapitału zakładowego Advanced Graphene Products S.A.

Pani Katarzyna Roberta Tomaszewska- Kowalska jako Członek Rady Nadzorczej Emitenta pozostaje w powiązaniu zawodowym z akcjonariuszem Emitenta, Panem Bartoszem Klinowskim posiadającym 449 100 akcji, tj. 8,99% kapitału zakładowego Emitenta. Pan Bartosz Klinowski jest bezpośrednim przełożonym Pani Katarzyny Roberty Tomaszewskiej- Kowalskiej jako Dyrektor Zarządzający w spółce SECO/WARWICK S.A., będącej jednostką dominującą dla spółki SECO/WARWICK Services Sp. z o.o., w której zatrudniona jest Pani Katarzyna Roberta Tomaszewska- Kowalska.

Poza ww. nie występują inne powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy akcjonariuszami Spółki, tj. Panem Piotrem Zawistowskim, Panem Bartoszem Klinowskim, Panią Iwoną Klinowską, a Spółką istnieją umowy ograniczające zbywalność (umowy lock-up) dotyczące posiadanych przez nich akcji serii A Spółki. Ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta na podstawie umów lock-up obowiązują w okresie od daty wejścia w życie umowy lock-up do upływu 24 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji serii C na rynku prowadzonym przez GPW.



Zgodnie z zapisem zawartym w umowie pomiędzy Spółką, a animatorem, animator w okresie 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji na rynku prowadzonym przez GPW nie może nabywać akcji Emitenta od jego akcjonariuszy w transakcjach pakietowych oraz poza rynkiem.

5. Historia Spółki i jej dotychczasowa działalność

Spółkę założono w 2012 roku w efekcie powstania pomysłu na przełomową i innowacyjną metodę wytwarzania grafenu. Pierwsza komercyjna sprzedaż grafenu HSMG (High Strength Metallurgical Graphene) odbyła się w 2015 roku, natomiast patenty na metodę produkcji na matrycy z ciekłego metalu na terenie USA oraz UE zostały przyznane w 2016 roku. Rok później Spółka rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe nad ultrawytrzymałymi kompozytami grafenowymi oraz czujnikami procesowymi na bazie grafenu HSMG oraz opracowaniem autorskiej metody produkcji grafenu płatkowego.

W dniu 3 grudnia 2020 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W związku z tym na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki doszło do emisji imiennych akcji serii A, które objęli dotychczasowi wspólnicy spółki przekształcanej. Następnie na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 11 lutego 2021 roku doszło do wymiany wszystkich imiennych akcji serii A na akcje na okaziciela.

W dniu 31 marca 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, które zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej i pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 16 kwietnia 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji zwykłych akcji na okaziciela serii C w trybie subskrypcji otwartej.

Po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji serii C, Spółka złożyła wnioski o rejestrację akcji serii A, akcji serii B i akcji serii C w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, i równolegle złożyła wnioski o dopuszczenie i wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B i akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Na podstawie uchwały nr 1176/2021 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 listopada 2021 roku rozpoczęto notowania wszystkich akcji Spółki w ASO na rynku NewConnect od dnia 29 listopada 2021 roku.

Advanced Graphene Products S.A. jest producentem zarówno grafenu płatkowego, jak powierzchniowego grafenu HSMG (High Strength Metallurgical Graphene) z własną, opatentowaną technologią produkcji na ciekłym metalu, co pozwala uczestniczyć Spółce w rynku obu znanych form grafenu.

Spółka posiada zaplecza naukowe oraz organizacyjne umożliwiające jej prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej celem wypracowania nowych, komercyjnych zastosowań produkowanych form grafenu. Zespół Advanced Graphene Products S.A. składa się ze specjalistów z zakresu chemii, inżynierii materiałowej, nanotechnologii oraz sprzedaży i komercyjnego wdrażania nowych produktów.



Istotnym elementem działalności Emitenta jest nawiązywanie nowych możliwości współpracy z potencjalnymi partnerami biznesowymi oraz podtrzymywanie już istniejących relacji w zakresie działalności badawczo-rozwojowej.

Model biznesowy Advanced Graphene Products S.A. oparty jest na współpracy z partnerami biznesowymi w zakresie opracowywania aplikacji dla grafenu. Spółka określając zapotrzebowanie na produkty grafenowe stosuje tzw. podejście „market pull” polegające na dostarczaniu rozwiązań spełniających rzeczywiste oczekiwania odbiorcy. W wyniku analizy technologicznej, Emitent identyfikuje branże o największym potencjale aplikacyjnym pod kątem wartości dodanej wynikającej z wykorzystania grafenu. W dalszym procesie określane są konkretne branże, a finalnie potencjalni partnerzy biznesowi zainteresowani podjęciem wspólnych badań zmierzających do potwierdzenia zasadności zaproponowanych przez Spółkę technologii, czy produktów.

Spółka oferuje grafen płatkowy (GO – tlenek grafenu, rGO – zredukowany tlenek grafenu), do aplikacji takich, jak: filamenty do druku 3D, powłoki antykorozyjne, oleje silnikowe i smary, masterbatche polimerowe, kompozyty węglowe i żywice epoksydowe.

Emitent jest również jedynym na świecie producentem grafenu w technologii HSMG, zapewniającej najlepsze parametry jakościowe grafenu powierzchniowego, który może być wykorzystywany w najbardziej wymagających zastosowaniach takich jak elektronika, a w szczególności w mikroprocesorach, sensorach i tranzystorach. Posiadane przez AGP patenty obejmują zarówno sposób wytwarzania grafenu HSMG, jak i sposób oddzielania grafenu od ciekłej matrycy formującej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dysponuje 9 zarejestrowanymi patentami oraz 5 zgłoszeniami patentowymi, będącymi w trakcie rozpatrywania przez właściwe organy.

Spółka pozostaje także wyłącznym dystrybutorem na terenie Unii Europejskiej grafenu funkcjonalizowanego krawędziowo (EFG) produkowanego przez GARMOR INC. z siedzibą w Orlando, USA. Z kolei GARMOR INC. uprawniona jest do sprzedaży i dystrybucji na terenie USA produktów Spółki, takich jak grafen HSMG, a także koncentratów polimerowych zawierających grafen.

Grafen produkowany przez Spółkę posiada certyfikat REACH przyznawany przez European Chemical Agency (EACH), niezbędny do operowania w branży chemicznej oraz nanomateriałów na skalę przemysłową.

Emitent produkuje filament 3D oraz dystrybuje go poprzez e-sklep PROGRAFEN.com, platformy Amazon i Allegro, czy bezpośrednio do dystrybutorów i odbiorców przemysłowych.

6. Pracownicy Spółki

Struktura zatrudnienia w Spółce przedstawia się następująco:

Pracownicy	Na dzień 31.12.2022 r.
Kadra kierownicza	2



Pozostali	8
Razem	10

7. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Pod koniec III kwartału 2022 roku, Zarząd Advanced Graphene Products S.A. działając w porozumieniu z Radą Nadzorczą, po analizie dostępnych danych finansowych, weryfikacji realizacji celów biznesowych oraz po zebraniu wstępnych rezultatów prowadzonego rozpoznania sytuacji Spółki, jaka miała miejsce przed zmianą jej Zarządu w sierpniu 2022 roku, podjął decyzję o konieczności dokonania korekty raportów okresowych za I i II kwartał 2022 roku, jako rezultat wykrytych nieprawidłowości związanych z zarządzaniem Spółką przez poprzedni Zarząd, w tym związanych z raportowaniem jej przychodów w poprzednich okresach.

Szczegółowe wykazy skorygowanych pozycji raportów okresowych za I oraz II kwartał 2022 roku opublikowane zostały raportami bieżącymi z dnia 11 października 2022 roku o numerach 15/2022 i 16/2022.

W wyniku weryfikacji działalności Spółki w okresach zarządzania nią przez poprzedniego Prezesa Zarządu, wykryto nieprawidłowości dotyczące m.in. danych o wysokości sprzedaży, co przy jednoczesnym, znaczącym wzroście ponoszonych na bieżąco kosztów prowadzonej działalności i wysokiej, niedostosowanej do poziomu zamówień produkcji filamentu do druku 3D, spowodowało znaczne obniżenie pozycji gotówkowej Spółki na koniec III kwartału 2022 roku.

W opinii nowego Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, produkty Emitenta mają unikalne w skali świata właściwości, co powinno przełożyć się na ich sukces komercyjny i w okresie najbliższych 2 – 3 kwartałów umożliwić Spółce rozwój sprzedaży do poziomu, w którym generowane na bieżąco przychody pokryją zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 27 lutego 2023 roku Zarząd Advanced Graphene Products S.A. przyjął strategię dotyczącą pozyskania finansowania przez Spółkę oraz zawarł list intencyjny z głównymi akcjonariuszami Spółki: Panem Piotrem Zawistowskim, Panem Bartoszem Klinowskim, Panią Iwoną Klinowską („Akcjonariusze”).

Strategia zakłada pozyskanie przez Spółkę kwoty do 4 368 550 złotych z przeznaczeniem na doprowadzenie Spółki do zyskowności poprzez:

1. Wdrożenie produktu "PROGRAFEN" filament do druku 3D na rynek amerykański,
2. Przeskalowanie produkcji grafenu płatkowego do skali przemysłowej,
3. Komercjalizację zastosowania grafenu płatkowego w następujących obszarach:



- a) Pokrycia antykorozyjne,
 - b) Cement,
 - c) Żywice,
 - d) Oleje,
 - e) Kompozyty,
4. Badania nad zastosowaniem grafenu do magazynowania wodoru.

Środki pozyskane przez Spółkę będą mogły także służyć do dokonania przez Spółkę częściowej spłaty jej zobowiązań do kwoty nie przekraczającej 1 000 000 złotych.

Pozyskanie finansowania będzie składało się z następujących kroków:

- podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 4 368 550 akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w ramach której akcje nowej emisji zostaną objęte po cenie emisyjnej w kwocie 1 złoty każda akcja przez Akcjonariuszy, Pana Artura Wiechczyńskiego Prezesa Zarządu Spółki oraz, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej Spółki, także przez inne podmioty, przy czym łączna liczba wszystkich podmiotów obejmujących akcje serii D nie przekroczy liczby 149 podmiotów,

- przeprowadzenie przez Akcjonariuszy oferty sprzedaży do 3 043 550 akcji istniejących, notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie oferty publicznej spełniającej warunki określone w art. 37a Ustawy o Ofercie, przy cenie sprzedaży akcji Spółki w kwocie 1 złoty każda akcja, to jest przy cenie takiej samej jak cena emisyjna akcji serii D,

- zasady subskrypcji oferty sprzedaży będą przewidywać wprowadzenie prawa pierwszeństwa dla obecnych akcjonariuszy Spółki w taki sposób, aby umożliwić każdemu akcjonariuszowi Spółki na dany określony dzień przypadający przed zakończeniem oferty sprzedaży zachowanie udziału w kapitale zakładowym Spółki po emisji akcji serii D. Szczegółowe zasady zostaną określone w dokumencie sporządzonym zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie tj. Memorandum,

- przeznaczenie całości środków uzyskanych z oferty sprzedaży przez Akcjonariuszy w celu objęcia akcji serii D oraz dodatkowo objęcie przez Akcjonariuszy akcji serii D za kwotę 1 325 000 złotych ze środków innych niż uzyskane z oferty sprzedaży.

W dniu 27 lutego 2023 roku Zarząd Spółki zwołał na dzień 27 marca 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Advanced Graphene Products S.A. z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad.
5. Podjęcie uchwał w sprawie:



a) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej, wyłączenia prawa poboru akcji serii D, dopuszczenia akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki;

b) dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki;

6. Dyskusja i wolne wnioski.

7. Zamknięcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz planowane zmiany Statutu Spółki opublikowane zostały raportem bieżącym z dnia 27 lutego 2023 roku o numerze 3/2023.

W dniu 7 marca 2023 roku Spółka zawarła z Akcjonariuszami umowę inwestycyjną w ramach realizacji procesu pozyskania dodatkowych środków przez Spółkę („Umowa Inwestycyjna”) dotyczącą przeprowadzenia przez Akcjonariuszy oferty publicznej sprzedaży nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 3.043.550 (trzech milionów czterdziestu trzech tysięcy pięciuset pięćdziesięciu) akcji Spółki należących do Oferujących („Oferta Publiczna”) oraz objęcia 4.368.550 akcji serii D nowej emisji w trybie subskrypcji prywatnej.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną:

1. Cena akcji Spółki sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej będzie wynosić 1 złoty za 1 (jedną) akcją Spółki, tj. będzie tożsama z planowaną ceną emisyjną akcji nowej emisji (akcji serii D), która zostanie ustalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

2. Zgodnie z decyzją Akcjonariuszy w ramach Oferty Publicznej każda osoba będąca akcjonariuszem Spółki na koniec dnia 10 marca 2023 roku („Dzień Prawa Pierwszeństwa”) zostanie objęta umownym prawem pierwszeństwa nabycia akcji objętych Ofertą Publiczną („Prawo Pierwszeństwa”).

3. Skorzystanie przez akcjonariuszy Spółki z przysługującego im Prawa Pierwszeństwa wymaga przesłania Oferującym dowodu posiadania akcji Spółki w określonej liczbie na koniec dnia 10 marca 2023 r.

4. Prawo Pierwszeństwa będzie ustalone proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych aktualnie przez danego akcjonariusza Spółki w ten sposób, że za 1 (jedną) posiadaną akcją Spółki w ramach Prawa Pierwszeństwa akcjonariuszowi przysługiwać będzie uprawnienie do nabycia 0,875 akcji Spółki w ramach Oferty Publicznej, przy czym jeżeli wynik wyliczenia liczby akcji przysługujących danemu akcjonariuszowi w ramach Prawa Pierwszeństwa będzie wskazywał, że akcjonariuszowi przysługują części ułamkowe akcji, to przydział akcji nastąpi po zaokrągleniu tego wyniku do liczby całkowitej w górę (do pełnych akcji).

Szczegółowy harmonogram Oferty Publicznej oraz procedura zapisu na akcje objęte Ofertą Publiczną zostaną wskazane w dokumencie informacyjnym przygotowanym w trybie przepisu art. 37a Ustawy Ofercie.

Istotne umowy



W 2022 roku Spółka kontynuowała nawiązaną w 2021 roku współpracę z platformą Amazon, która umożliwiła jej dostęp do zagranicznych rynków zbytu filamentów 3D oferowanych przez Emitenta.

W roku 2022 w Spółce obowiązywała zawarta na okres od 1 stycznia 2022 do 1 stycznia 2025 roku z możliwością przedłużenia umowa współpracy z firmą GARMOR INC. z siedzibą w Orlando (Floryda, USA), zajmującą się zaawansowanymi materiałami z opatentowanym, przyjaznym dla środowiska procesem komercyjnej produkcji grafenu funkcjonalizowanego krawędziowo (EFG). Na podstawie zawartej umowy AGP stała się wyłącznym dystrybutorem na terenie UE grafenu EFG produkowanego przez GAMOR INC., a GARMOR INC. jest uprawniony do sprzedaży i dystrybucji na terenie USA produktów Emitenta, tj. grafen HSMG, a także koncentratów polimerowych zawierających grafen. Współpraca ta pozwoliła Emitentowi skupić się na rozwoju sprzedaży na rynku europejskim w oparciu o sprawdzonego partnera międzynarodowego bez konieczności ponoszenia dodatkowych ryzyk związanych z bezpośrednim wejściem na rynki zagraniczne, co przełożyło się pozytywnie na wyniki finansowe Emitenta oraz na budowanie pozycji Spółki w branży.

W dniu 17 marca 2022 roku Spółka przystąpiła do umowy z Europejską Agencją Kosmiczną - European Space Agency - dotyczącej opracowania prototypu czujnika na bazie grafenu HSMG (High Strength Metallurgical Graphene) służącego do pomiaru temperatury i natężenia pola magnetycznego. Wynagrodzenie Emitenta zgodnie z umową wynosi 60 tysięcy EUR, a zlecenie ma zostać zrealizowane w ciągu 18 miesięcy od dnia podpisania umowy. Zlecenie to stanowi kolejny etap długoterminowej współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną.

Ponadto w dniu 25 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła kontrakt z Nanosphere Sp. z o. o. - producentem antykorozyjnej farby proszkowej dla branży motoryzacyjnej - którego przedmiotem jest wytworzenie i sprzedaż grafenu płatkowego do Nanosphere sp. z o. o. Umowa obowiązuje do końca 2028 roku i jest wynikiem długoterminowej współpracy pomiędzy nauką i przemysłem, w trakcie której przeprowadzono szereg badań i testów umożliwiających opracowanie farby o podwyższonych właściwościach antykorozyjnych.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 17 stycznia 2023 roku doszło do realizacji, w wyniku podpisania nowej umowy dystrybucyjnej pomiędzy AGP i SEB-COMP z siedzibą w Lublinie, zamówienia na dostawę ok. 200 kg różnego rodzaju asortymentu filamentu do druku 3D, produkowanego przez Emitenta.

Ww. współpraca dotyczy sprzedaży filamentów produkowanych przez Emitenta poprzez sieć sklepów stacjonarnych oraz online należących do SEB-COMP. SEB-COMP w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej ze Spółką na czas nieokreślony prowadzi również działania marketingowe, które promują filament z grafenem produkowany przez AGP.

Współpraca z SEB-COMP jest ważnym krokiem w kierunku dywersyfikacji i zwiększenia skali sprzedaży filamentów pod marką PROGRAFEN opracowanych i produkowanych przez Spółkę. Zawarta umowa poszerzyła dotychczasową sprzedaż AGP poprzez własny sklep internetowy oraz platformę Amazon, o sprzedaż przy współpracy z największym dystrybutorem filamentów i drukarek 3D w Polsce.

8. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki

Strategia Advanced Graphene Products S.A. opiera się na dwóch filarach:



- produkcja i sprzedaż produkowanego przez Spółkę grafenu,
- opracowanie, uzyskanie ochrony własności intelektualnej oraz komercjalizacja technologii wytwarzania półproduktów na bazie grafenu.

Produkcja i sprzedaż produkowanego przez Spółkę grafenu

Emitent wyróżnia dwa rodzaje produkowanego grafenu:

- grafen płatkowy – uzyskiwany metodą eksfoliacji – grafen płatkowy przy technologii wykorzystywanej przez Spółkę jest łatwiejszy do zaaplikowania w wielu branżach, pozwalając niewielkim kosztem istotnie zwiększyć parametry mechaniczne produktów, co obecnie, w pierwszej fazie popularyzacji grafenu, stanowi jedno ze źródeł przychodów dla Spółki,
- grafen powierzchniowy – produkowany przez Spółkę przy wykorzystaniu unikalnej technologii HSMG do zastosowań o dużych wymaganiach – grafen zbliżony właściwościami do grafenu teoretycznego, wspomnianego w pracach naukowych, zamawiany głównie przez działy badawczo-rozwojowe w firmach produkcyjnych oraz instytuty i ośrodki badawcze.

Aktualnie, tj. w początkowej fazie adopcji komercyjnej grafenu, szerzej wykorzystywany jest grafen płatkowy, poprawiający parametry mechaniczne materiałów, poprzez dodanie do kompozytu domieszki grafenu. W chwili obecnej, uwzględniając dostępną technologię, grafen płatkowy ma szersze spektrum aplikacji komercyjnych, co może przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę w przyszłych okresach przychody ze sprzedaży.

Zgodnie ze strategią komercjalizacji technologii, Spółka prowadzi działania dystrybucyjne, sprzedażowe i promocyjne filamentu PROGRAFEN poprzez sklep PROGRAFEN.com, platformy Amazon i Allegro oraz bezpośrednio do dystrybutorów i odbiorców przemysłowych.

Opracowanie, uzyskanie ochrony własności intelektualnej oraz komercjalizacja technologii wytwarzania półproduktów na bazie grafenu

Drugim filarem strategii Spółki jest opracowanie, uzyskanie ochrony własności intelektualnej oraz komercjalizacja technologii wytwarzania półproduktów na bazie grafenu.

Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na poszukiwaniu wspólnie z partnerami biznesowymi zastosowań grafenu pozwalających na poprawę określonych parametrów produktów lub półproduktów przemysłowych (farby, powłoki antykorozyjne, żywice, oleje, polimery etc.) oraz opracowywaniu technologii aplikowania grafenu do wymienionych produktów lub półproduktów.

W przypadku kompozytów węglowych, żywic epoksydowych, specjalistycznych sensorów oraz powłok antykorozyjnych, Spółka zamierza komercjalizować produkty przy współpracy z partnerami biznesowymi poprzez koncentrację na dostarczeniu grafenu. Proces wzmacniania materiału bazowego grafenem odbywać się będzie u partnera, co pozwoli Spółce zredukować wymagane nakłady kapitałowe. Powyższy model współpracy zaimplementowany został w II kwartale 2022 roku przy realizacji długoterminowej umowy z firmą Nanosphere Sp. z o.o.



Emitent posiada szereg innowacyjnych technologii, takich jak na przykład opatentowany grafen HSMG, wykorzystywany z sukcesem m.in. w projektach zaawansowanych sensorów kriogenicznych dla Europejskiej Agencji Kosmicznej oraz wypracowanych w Spółce receptur z wykorzystaniem grafenu płatkowego wykazujących znaczący potencjał rynkowy na przykład w produkcji pokryć antykorozyjnych i innych wzbogaconych komponentów.

Plan pozyskania finansowania Spółki

W dniu 27 lutego 2023 roku Zarząd Advanced Graphene Products S.A. przyjął strategię dotyczącą pozyskania finansowania przez Spółkę z przeznaczeniem na doprowadzenie AGP S.A. do zyskowności.

Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

9. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dysponuje 9 zarejestrowanymi patentami oraz 5 zgłoszeniami patentowymi, będącymi w trakcie rozpatrywania przez właściwe organy.

Wykaz zarejestrowanych patentów:

1. „Sposób wytwarzania grafenu z ciekłego metalu” nr patentu: PL 224409 B1
2. „Sposób oddzielania grafenu od ciekłej matrycy formującej” nr patentu: PL 224447 B1
3. „Method of producing graphene from liquid metal” nr patentu: US 9,284,640 B2
4. „Method of producing graphene on liquid metal” nr patentu: EP 2 865 646 B1
5. „Komponent do produkcji włóknistych kompozytów warstwowych, zbrojonych wysokowytrzymałym grafenem metalurgicznym oraz sposób wytwarzania tego komponentu” nr patentu: PL 417422 (PL 234904 B1)
6. „Sposób lutowania taśmy srebrnej albo posrebrzanej do powierzchni metalizowanej” nr patentu: PL 239381 B1
7. „Zastosowanie grafenu metalurgicznego HSMG oraz grafenowy czujnik wysokoenergetycznego promieniowania UV-C” nr patentu: PL 240331 B1)
8. „Sposób kompensacji napięcia resztkowego w czujniku Halla oraz układ miernika pola magnetycznego do stosowania tego sposobu” nr patentu PL 241368 B1
9. „Nanokompozyt na bazie grafenu do rewersyjnego przechowywania wodoru” nr patentu PL 233576 B1).

Zgłoszenia patentowe:

1. „Detektor nacieków tlenowych, do stosowania zwłaszcza w próżniowych komorach termoprocesowych” nr zgłoszenia: P.430468
2. „Sposób wprowadzania grafenu płatkowego do polimerów” nr zgłoszenia: P.430835
3. „Sposób wytwarzania utlenionego grafenu płatkowego” nr zgłoszenia: P.430819



4. „Bifunkcyjny czujnik kriogeniczny oparty na grafenowym półprzewodnikowym elemencie sensorycznym” (efekt współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną – ESA) nr zgłoszenia: P.436086
5. „Sposób wytwarzania wielkopowierzchniowego grafenu na nośnikach polimerowych metodą delaminacji wodorowej” nr zgłoszenia: P.434492.

Spółka realizuje również działania mające na celu ochronę znaków towarowych związanych z prowadzoną działalnością i posługuje się już znakiem towarowo-graficznym PROGRAFEN.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, Emitent jako pierwszy podmiot w Polsce wprowadził na rynek szeroko dostępny i przeznaczony zarówno do zastosowań przemysłowych, jak i domowych, filament do druku 3D z dodatkiem grafenu oraz dalej pracuje nad wprowadzeniem do oferty nowej generacji filamentów PROGRAFEN z większą koncentracją grafenu dla zwiększenia wytrzymałości mechanicznej elementów wydrukowanych w technologii 3D i tym samym zdobycia pozycji rynkowej dostawcy filamentu do zastosowań przemysłowych.

Ponadto Spółka realizuje obecnie jeden projekt o wartości 4,3 mln złotych, z łącznym dofinansowaniem w wysokości 3,2 mln złotych.

10. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki

<i>Wybrane wyniki finansowe Spółki (zł)</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>r/r</i>
<i>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</i>	<i>1 901 839,90</i>	<i>1 482 499,01</i>	<i>28%</i>
<i>Koszty działalności operacyjnej</i>	<i>5 512 119,22</i>	<i>3 781 530,42</i>	<i>46%</i>
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>926 975,71</i>	<i>218 734,86</i>	<i>324%</i>
<i>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</i>	<i>-3 060 269,55</i>	<i>-2 090 275,82</i>	<i>46%</i>
<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>-3 142 315,76</i>	<i>-2 143 250,87</i>	<i>47%</i>
<i>Aktywa razem</i>	<i>8 903 477,62</i>	<i>12 418 670,77</i>	<i>-28%</i>
<i>Aktywa trwałe, w tym:</i>	<i>6 258 457,31</i>	<i>6 966 135,96</i>	<i>-10%</i>
<i>- koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>4 796 151,45</i>	<i>5 099 840,25</i>	<i>-6%</i>
<i>Aktywa obrotowe</i>	<i>2 645 020,31</i>	<i>5 452 534,81</i>	<i>-51%</i>
<i>Kapitał własny</i>	<i>2 462 794,86</i>	<i>6 569 411,89</i>	<i>-63%</i>
<i>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</i>	<i>6 440 682,76</i>	<i>5 849 258,88</i>	<i>10%</i>
<i>- kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe</i>	<i>750 446,23</i>	<i>566 017,02</i>	<i>33%</i>
<i>- rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>4 444 647,44</i>	<i>4 067 810,94</i>	<i>9%</i>



Na dzień 31 grudnia 2022 roku bilans Spółki po stronie aktywów i pasywów zamknął się kwotą 8 903 477,62 zł. W strukturze aktywów, aktywa trwałe stanowią wartość 6 258 457,31 zł, a aktywa obrotowe 2 645 020,31 zł. Główne pozycje aktywów obrotowych to:

- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiące w większości wartość wydatków na projekty badawczo-rozwojowe będące w trakcie realizacji na kwotę 1 044 577,08 zł,
- środki pieniężne o wartości 558 353,64 zł,
- zapasy na kwotę 898 377,20 zł, na którą składają się głównie produkty gotowe Spółki, tj. filament 3D oraz grafen w różnych oferowanych przez Spółkę formach, a także magazyn materiałów do produkcji.

W strukturze pasywów kapitał własny stanowi wartość 2 462 794,86 zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią wartość 6 440 682,76 zł. Główna pozycja zobowiązań Spółki to rozliczenia międzyokresowe na kwotę 4 444 647,44 zł, które w większości stanowią rozliczane w czasie przychody przyszłych okresów (inne przychody operacyjne) z tytułu otrzymanych przez Spółkę transz dotacji na realizację prowadzonych i zakończonych projektów badawczo-rozwojowych. Wartość ta stanowić będzie przychód przyszłych okresów, który jest wykazywany w czasie w miarę ponoszenia przez Spółkę kosztów związanych z prowadzonymi i zakończonymi pracami B+R, a także kosztów amortyzacji wyników zakończonych z sukcesem prac B+R.

Zobowiązania krótko- i długoterminowe Spółki wynoszą łącznie 1 950 448,63 zł, co stanowi 21,9% wartości aktywów Spółki i świadczy o niskim poziomie zadłużenia. Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań bieżących w Spółce wynosi 2,3 co z kolei stanowi o zdolności Spółki do regulowania bieżących zobowiązań.

W 2022 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów wysokości 1 901 839,90 zł. W analogicznym okresie roku 2021 przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 1 482 499,01 zł, co oznacza wzrost o 28% w bieżącym okresie, tj. o kwotę 419 340,89 zł. Do wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów przyczyniło się m.in. sprzedaż filamentów 3D pod własną marką PROGRAFEN, a także współpraca z CERN, ESA-ESTEC oraz Nanosphere. W 2022 roku Spółka poniosła stratę w wysokości 3 142 315,76 zł, wobec straty poniesionej w 2021 roku w wysokości 2 143 250,87 zł. Wynik 2022 roku odzwierciedla aktualny etap rozwoju Spółki, w którym koszty związane z komercjalizacją nowych produktów przewyższają jeszcze przychody z tytułu ich sprzedaży.

W ocenie Zarządu polityka kosztowa prowadzona jest w sposób zdyscyplinowany, a zasoby wykorzystywane są efektywnie. Działalność w 2023 roku będzie finansowana głównie ze środków własnych, ze sprzedaży produktów Emitenta oraz ze środków pochodzących z pozyskanych dotacji.

Działalność Spółki w 2022 roku oraz obecnie skupia się na realizacji projektów w obszarze B+R, kontynuacji współpracy z obecnymi oraz nawiązywaniu współpracy z potencjalnymi nowymi partnerami biznesowymi w zakresie komercjalizacji zarówno produktów w palecie AGP, jak i wyników prac B+R. Zarówno w 2022 roku, jak i obecnie, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przychody Spółki reprezentują poziom typowy dla intensywnej działalności B+R, próbnych wdrożeń zrealizowanych z sukcesem wyników prac B+R i projektów pilotażowych prowadzonych u potencjalnych partnerów komercyjnych. Poziom przychodów nie reprezentuje jeszcze natomiast potencjału przyszłej sprzedaży komercyjnej AGP S.A. Jednocześnie Spółka ponosi wysokie koszty związane z prowadzeniem prac B+R, które tylko częściowo podlegają refundacji, przygotowaniem do



ich komercjalizacji oraz nawiązywaniem współpracy z partnerami biznesowymi, a także koszty wewnętrzne zespołu B+R i przygotowania do komercjalizacji produktów od strony marketingowej, wizerunkowej, logistycznej i sprzedażowej. Ani prace B+R w trakcie realizacji ani też projekty pilotażowe poprzedzające komercjalizację nie stanowią jednakże źródła przychodów, natomiast wydatki z nimi związane w części pochodzącej ze środków własnych obciążają zarówno rachunek wyników Spółki, jak i rachunek przepływów pieniężnych.

Spółka nie przedstawiła prognoz wyników finansowych na rok 2022, ani nie przedstawia prognoz finansowych na rok 2023.

11. Główne czynniki ryzyka związane ze Spółką

11.1. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z subsydiowaniem prac badawczo-rozwojowych

Emitent regularnie korzysta z grantów oferowanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, jak i inne instytucje Polskie oraz Europejskie. Stanowią one nierzadko istotną część ponoszonych na prace badawczo-rozwojowe kosztów. W przeciągu ostatnich 4 lat Spółka ukończyła 4 dofinansowywane projekty o łącznej wartości 7,7 mln złotych, w których kwota dofinansowania prac badawczo-rozwojowych Spółki wyniosła 5,0 mln złotych. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji jednego projektu o wartości 4,3 mln złotych, z łącznym dofinansowaniem w wysokości 3,2 mln złotych.

Granty oferowane przez NCBiR przyznawane są na podstawie wielu indywidualnych Programów Operacyjnych skupiających się na poszczególnych gałęziach gospodarki. Istnieje zatem ryzyko, iż Programy Operacyjne, z których na publikacji sprawozdania z korzysta Emitent zostaną wygaszone lub zmniejszone, a przyznane już finansowanie może zostać zakwestionowane i wstrzymane. Miałyby to istotny negatywny wpływ na wysokość wymaganych nakładów kapitałowych Spółki na badania i rozwój, a tym samym na jej sytuację finansową.

Dodatkowo, wdrożenie projektu w inny sposób niż wynikający z zawartych przez Emitenta umów uprawnia instytucję finansującą do rozwiązania takiej umowy i żądania zwrotu dofinansowania. Z uwagi na wartość kontraktów, o którym mowa powyżej, w przypadku niewykonania lub nieprawidłowego wykonania poszczególnych umów Emitent byłby narażony na poniesienie znaczących strat finansowych, związanych z koniecznością zwrotu otrzymanych przez Emitenta środków finansowych.

Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych

Liczba identyfikowanych nowych zastosowań dla aplikacji grafenu w rozwiązaniach technologicznych stawia Spółkę przed koniecznością ciągłego ulepszania opracowywanych rozwiązań oraz koniecznością ponoszenia znaczących nakładów na badania i rozwój. Od wyników prowadzonych prac badawczo-rozwojowych uzależniona jest możliwość komercjalizacji i rozwijania produktów wykorzystujących grafen AGP. Część planowanych przez Spółkę prac zakłada osiągnięcie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko ich niepowodzenia. Ewentualne niepowodzenie prowadzonych



przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

Istotną część aplikacji, nad którymi pracuje Spółka, jest na wczesnym etapie rozwoju. Emitent, mimo obiecujących efektów na etapie badań laboratoryjnych, może nie być w stanie rozwinąć lub wykorzystać technologii pozwalającej na szeroką komercjalizację opracowanych rozwiązań.

Prace badawczo-rozwojowe cechują się wysoką nieprzewidywalnością ich czasu trwania. Spółka nie może wykluczyć znacznych opóźnień w harmonogramach prac badawczych lub w harmonogramach wdrażania, co niesie za sobą zarówno ryzyko opóźnienia komercjalizacji produktów, a tym samym odsunięcie w czasie zwrotu z zainwestowanych nakładów, jak i ryzyko pojawienia się w tym czasie nowego, efektywniejszego rozwiązania dla danej aplikacji. Taka sytuacja mogłaby istotnie, negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko związane z procesem wdrożenia technologii w fazę komercjalizacji

Emitent w okresie swojej działalności zawiera porozumienia ze stronami trzecimi w sprawie opracowania, produkcji oraz komercjalizacji produktów bazujących na grafenie dostarczanym przez Emitenta. Wdrożenie do sprzedaży nowej aplikacji w branży nanomateriałów wymaga znacznych nakładów finansowych oraz odpowiedniego przygotowania organizacyjnego. Wieloetapowość procesu sprawia, że sukces komercjalizacji zależy również od podmiotów trzecich, a tym samym pozostaje poza wpływem Emitenta. Ewentualne niepowodzenie na jednym z etapów komercjalizacji może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki, a w efekcie na jej wyniki finansowe.

Spółka przeprowadziła badania potencjalnego rynku każdej z aplikacji, opierając się zarówno na raportach branżowych niezależnych firm consultingowych, jak i własnym sondowaniu rynku. Wnioski z przeprowadzonych przez Emitenta badań potwierdzają zapotrzebowanie na rozwiązania opracowywane przez Spółkę. Potencjalna rentowność poszczególnych aplikacji szacowana była na podstawie przeprowadzonych przez Emitenta kalkulacji kosztowych i porównania ich z szacowanymi wielkościami kontraktów.

Nie ma pewności, że opracowane przez Spółkę aplikacje spełnią oczekiwane przez partnera komercyjnego parametry lub też możliwość zaaplikowania ich do produkcji komercyjnej będzie ograniczona lub nawet niemożliwa.

Ponadto istnieje ryzyko, iż wykonane przez Emitenta badania dotyczące potencjału rynku oraz rentowności poszczególnych aplikacji nie znajdą potwierdzenia w fazie przygotowania do komercjalizacji lub samej komercjalizacji produktów AGP.

Materializacja wskazanych powyżej scenariuszy lub ryzyk skutkowałaby znacznym przeszacowaniem potencjału danej aplikacji grafenu AGP S.A. w zastosowaniach przemysłowych, a w efekcie istotnie mniejszą od zakładanej na datę publikacji sprawozdania sprzedażą produktów Spółki, co w konsekwencji mogłoby istotnie negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze skalowaniem technologii



W związku z faktem, że technologia stanowiąca podstawę procesu produkcji grafenu opracowanego przez AGP (zarówno grafenu HSMG jak i grafenu płatkowego) bazuje na wysoce innowacyjnych rozwiązaniach, istnieje ryzyko, iż zwiększenie skali jej wykorzystania z laboratoryjnej na przemysłową może zakończyć się niepowodzeniem.

Spółka posiada reaktor do wytwarzania grafenu HSMG, a w niedalekiej przyszłości także reaktor do wytwarzania tlenku grafenu metodą eksfoliacji. Następnym etapem inwestycji będzie zwiększenie zdolności wytwarzania tlenku grafenu metodą eksfoliacji do 50-100 kg rocznie (5-10x). Chociaż, zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu Spółki na datę sporządzenia sprawozdania, taki wzrost mocy produkcyjnych jest możliwy do osiągnięcia, to AGP S.A. nie dysponuje jeszcze możliwościami technologicznymi pozwalającymi na osiągnięcie większej skali produkcji. Istnieje zatem ryzyko, iż Spółka przy zwiększonej skali produkcji nie osiągnie lub osiągnie niższe niż obecnie zakłada parametry technologiczne wytwarzanego grafenu, co w konsekwencji mogłoby negatywnie wpłynąć na jej rozwój oraz wyniki finansowe w przyszłości.

Ryzyko związane z własnością intelektualną

Działalność gospodarcza Spółki w dużym stopniu opiera się na korzystaniu z własności intelektualnej – w tym w zakresie opracowywania i wdrażania oraz komercjalizacji własnych rozwiązań, prowadzeniu badań i tworzeniu projektów technologicznych, w tym objętych ochroną patentową jako wynalazki. Z działalnością tego rodzaju w sposób naturalny wiążą się określone ryzyka, to jest: (i) ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej, w tym praw własności przemysłowej (patenty, wzory użytkowe etc.) należących do podmiotów trzecich; (ii) ryzyko naruszenia przez osoby trzecie praw własności intelektualnej należących do Emitenta (kradzież danych, nielegalne kopiowanie rozwiązań i produktów etc.); oraz (iii) ryzyko sporu o prawa autorskie lub prawa wynalazcze z pracownikami i współpracownikami Emitenta, którzy opracowują określone przedmioty własności intelektualnej dla Emitenta.

Wiedza pracowników, dorobek naukowo-badawczy, czy też stosowane procesy technologiczne stanowią kluczowe aktywa Spółki, wyrażające się również posiadaniem patentów i toczącymi się przed urzędami patentowymi postępowaniami w tym zakresie. Ujawnienie własności intelektualnej Spółki na zewnątrz groziłoby powieleniem autorskich, specyficznych rozwiązań Spółki przez konkurencję. Sytuacja ta mogłaby mieć poważne reperkusje dla działalności i sytuacji gospodarczej Emitenta, w tym osiągniętych przez niego wyników finansowych. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podpisując z pracownikami i kooperantami umowy o zachowaniu poufności.

Z prowadzeniem przez Spółkę działalności wiąże się też ryzyko naruszenia przez nią prawa własności intelektualnej osób trzecich. Spółka postępuje w tej mierze ze szczególną ostrożnością, ponadto kwestia uzyskania patentu wymaga oceny rzeczników i urzędów patentowych pod kątem innowacyjności wynalazku i braku naruszania własności intelektualnej innego patentu. Ryzyko takie występuje w praktyce na odległych rynkach, poza obszarem Unii Europejskiej, czy USA, gdzie aspekt monitorowania własności intelektualnej nie jest tak zaawansowany i usystematyzowany. Z uwagi na szeroki zakres ochrony patentowej określony w zgłoszeniach patentowych, nie można kategorycznie wykluczyć ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, choć jest to mało prawdopodobne, gdyż urzędy patentowe danego kraju przed wydaniem decyzji patentowej dokonują analizy jego innowacyjności i braku naruszenia praw osób trzecich. W przypadku jednak wytoczenia



procesu o ochronę praw do patentów Spółka mogłaby zostać narażona na koszty takich postępowań i ich niesprzyjający przebieg, co negatywnie rzutowałoby na sytuację finansową oraz wizerunkową Spółki.

Emitent podejmuje aktywne działania w zakresie minimalizacji wystąpienia ryzyka sporów co do własności intelektualnej. W zakresie ryzyka naruszenia praw osób trzecich, Emitent podejmuje starania w przedmiocie zapewnienia braku tego rodzaju naruszeń poprzez ocenę ryzyka takiego naruszenia oraz, w uzasadnionych rodzajach projektu przypadkach – badaniem czystości patentowej określonych rozwiązań. W zakresie ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej Emitenta przez osoby trzecie, Emitent wskazuje, że rozwiązania stosowane przez niego w działalności gospodarczej stanowią w jego ocenie wynalazki spełniające warunki ochrony patentowej i w ten sposób głównie chroni swoją własność intelektualną – zastrzegając jej przedmioty jako wynalazki i uzyskując ochronę dla nich na podstawie patentów, zarówno polskich jak i europejskich. W zakresie ryzyka sporu o prawa własności intelektualnej z pracownikami i współpracownikami Emitenta, Emitent zabezpiecza swoje prawa bazując na przepisach prawa powszechnie obowiązującego, to jest przede wszystkim na art. 11 ust. 3, 4 i 5 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej, zgodnie z którymi (i) w razie dokonania wynalazku, wzoru użytkowego albo wzoru przemysłowego w wyniku wykonywania przez twórcę obowiązków ze stosunku pracy albo z realizacji innej umowy, prawo do uzyskania patentu, przysługuje pracodawcy lub zamawiającemu, chyba że strony ustaliły inaczej; (ii) W umowie pomiędzy przedsiębiorcami może być określony podmiot, któremu przysługiwać będą prawa do uzyskania patentu, w razie dokonania wynalazku; oraz (iii) w razie dokonania wynalazku, wzoru użytkowego albo wzoru przemysłowego przez twórcę przy pomocy przedsiębiorcy, przedsiębiorca ten może korzystać z tego wynalazku, wzoru użytkowego albo wzoru przemysłowego we własnym zakresie. W umowie o udzielenie pomocy strony mogą ustalić, że przedsiębiorcy przysługuje w całości lub części prawo do uzyskania patentu.

Spór co do własności intelektualnej, z której Emitent korzysta w swojej bieżącej działalności mógłby narazić Emitenta na ryzyko poniesienia znaczącej szkody – odbijając się w przypadku przegrania takiego sporu zarówno na wynikach finansowych Emitenta jak i możliwości jego rozwoju – a w konsekwencji także na wartość jego akcji. Z powyższego powodu Emitent ocenia istotność opisanego ryzyka jako wysoką, natomiast z uwagi na stale podejmowane działania zapobiegawcze i zabezpieczające wskazane powyżej – zagrożenie zrealizowania się tego ryzyka Emitent ocenia jako niskie

Spółka na dzień sporządzania sprawozdania nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego praw własności intelektualnej.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i współpracowników lub brakiem możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników

Wysoki poziom zaawansowania technologicznego badań prowadzonych przez Spółkę powoduje, że stale zwiększają się wymagania odnośnie umiejętności i doświadczenia pracowników. Kadra inżynierska i naukowa jest, obok technologii, najcenniejszym zasobem Spółki. Tempo i jakość prowadzonych prac badawczo-rozwojowych Spółki związana jest bezpośrednio z umiejętnościami specjalistów tworzących zespół R&D. Spółka zatrudnia specjalistów z następujących dziedzin: chemii, inżynierii materiałowej, nanotechnologii oraz biotechnologii. Niemal każda z wyżej wymienionych



dziedzin cechuje się niską podażą specjalistów gotowych do podjęcia pracy. W pozyskaniu pracowników Spółka konkuruje ze spółkami w całej Polsce.

W sytuacji dynamicznego wzrostu skali działalności Spółki w przyszłości, czynnik ten może mieć szczególnie istotne znaczenie ograniczające możliwości rozwoju. Trudności w pozyskaniu pracowników mogą opóźnić prace lub zmusić Spółkę do zaniechania realizacji niektórych projektów.

Działalność Spółki opiera się na wąskim zespole osób posiadających odpowiedni know-how, skupiających odpowiednie kompetencje. W związku z tym, utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży produktów Spółki, rozwoju technologii, zdobywania nowych kontraktów oraz utrudnienia należytej obsługi już zdobytych kontraktów.

Większość personelu Spółki to osoby zatrudnione na stanowiskach operacyjnych. Są to osoby wykonujące zadania, które wymagają specjalistycznej wiedzy, zdolności i wykształcenia. Spółka jest narażona na ryzyko odejścia części pracowników operacyjnych, co może skutkować osłabieniem struktury organizacyjnej, na której oparta jest działalność Spółki. Wskazane sytuacje mogą skutkować zachwianiem stabilności działania Spółki i wymóc konieczność podniesienia poziomu wynagrodzeń w celu utrzymania pracowników. W efekcie może to wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki, co negatywnie wpłynie na jej sytuację finansową.

Ryzyko związane z posługiwaniem się logotypem „AGP”

Spółka posiada logotyp słowno-graficzny „AGP”, którym posługuje się w obrocie.

Powyższy logotyp, mimo iż używany w obrocie przez Emitenta, nie został zarejestrowany do ochrony jako znak towarowy i nie uzyskał właściwego prawa ochronnego. Powyższe może znacząco utrudnić Emitentowi obronę swoich praw w przypadku konfliktu z osobami trzecimi, które będą naruszać prawa spółki do logotypu (np. podszywając się pod Emitenta, czy też wprowadzając do obrotu produkty podobne, opatrzone podobnym lub identycznym logotypem).

Logotyp ten został także opracowany na rzecz Spółki jako część usługi eksperckiej realizowanej w ramach dofinansowywanego ze środków publicznych programu akceleracyjnego „Pilot Maker” obejmującego wsparcie doradcze i mentorskie jak również wsparcie finansowe mające na celu przyspieszenie procesu stworzenia produktu lub usługi i jego lub jej komercjalizacji – na podstawie umowy z dnia 11 kwietnia 2017 roku zawartej z TechBrainers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która to umowa nie zawiera wymaganego art. 41 ust. 2 ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych wskazania pól eksploatacji na jakich majątkowe prawa autorskie do utworów dostarczanych w ramach programu na rzecz beneficjenta były przenoszone.

Realizacja powyższego ryzyka mogłaby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta z uwagi na stratę spowodowaną działaniem nieuczciwej konkurencji jak również konieczność poniesienia kosztów na opracowanie nowego logotypu i wdrożenie go oraz zbudowanie wartości nowej marki (rebranding), co mogłoby negatywnie przełożyć się na wartość akcji Emitenta. Z uwagi na fakt, iż Emitent nie działa na rynku konsumenckim, ale na rynku wysoko wyspecjalizowanym oraz chroni swoje rozwiązania technologiczne stosownymi patentami, które zabezpieczają jego pozycję na rynku, Zarząd Emitenta ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską.



Ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju Spółki

Spółka znajduje się wczesnym na etapie rozwoju potwierdzania atrakcyjności rynkowej oraz wdrażania posiadanych produktów i technologii do zastosowań komercyjnych. Powyższe naraża Spółkę na brak możliwości osiągnięcia kolejnych kamieni milowych, niewłaściwe oszacowanie harmonogramu rzeczowo-finansowego, nieuwzględnienie istotnego zakresu niezbędnych do zrealizowania prac oraz brak lub utratę zaufania ze strony partnerów branżowych lub też innych interesariuszy zarówno w otoczeniu zewnętrznym, jak i wewnętrznym Emitenta. Opisywane ryzyko może przełożyć się na opóźnienie lub całkowity brak możliwości realizacji niektórych lub wszystkich postulowanych przez Spółkę celów działalności, co w konsekwencji spowodować może częściową lub całkowitą utratę wartości przedsiębiorstwa Emitenta.

11.2. Główne czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Spółka

Pomimo bardzo wielu potencjalnych zastosowań grafenu oraz pomimo potencjalnego bardzo dużego, globalnego rynku, nie można wykluczyć, że grafen nie stanie się szeroko akceptowanym materiałem na skalę komercyjną. Ponadto istnieje możliwość, że pojawią się nowe materiały, które osiągną lepsze parametry techniczne od grafenu. Nawet w przypadku, kiedy grafen stanie się ogólnie akceptowanym materiałem. Istnieje jednak ryzyko, iż docelowe branże, w których będzie on mógł być zastosowany, nie będą chętne do szybkich zmian w procesach produkcyjnych lub będą odkładały je w czasie, co spowodować może niezmaterializowanie się lub opóźnienie adopcji grafenu. Spółce może również nie udać się skorzystać z komercyjnych i finansowych korzyści z szerszej aplikacji grafenu.

Na datę sporządzenia sprawozdania liczba aplikacji komercyjnych dla grafenu jest ograniczona, a podaż grafenu przewyższa popyt. Zgodnie z wiedzą Zarządu, Spółka szacuje, iż w ciągu najbliższych lat sytuacja ta się zmieni, na co wskazywać mogą podpisane przez spółkę partnerstwa komercyjne w zakresie farb samochodowych z domieszką grafenu, olejów silnikowych z domieszką grafenu, czy umowa z dystrybutorami filamentu do druku 3D z domieszką grafenu, a liczba dostępnych aplikacji komercyjnych grafenu znacznie wzrosnie, co przy jednoczesnym zdobytym know-how Spółki, pozwoli jej na uchwycenie istotnej szansy na nowym, perspektywicznym rynku, jeżeli jednak założenia te okażą się być błędne, Emitent może nie osiągnąć oczekiwanych poziomów sprzedaży, co w konsekwencji może istotnie, negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku, na którym działa Spółka

Spółka może być narażona na znaczną konkurencję ze strony organizacji o znacznie większych zasobach kapitałowych posiadających podobny, do AGP, produkt w ofercie. Rynek produkcji grafenu składa się bowiem z wielu firm produkujących grafen przy użyciu podobnej lub alternatywnej, do wykorzystywanej przez Spółkę, technologii produkcji. Na dzień sporządzania sprawozdania nie ma pewności, że Spółka będzie w stanie efektywnie konkurować na rynku, na którym operuje.

Rynek produkcji grafenu jest bardzo aktywny w zakresie badań i rozwoju, a postępy w technologii jego produkcji będą cały czas się pojawiały. Innowacje w technologii produkcji mogą umożliwić konkurentom Spółki produkcję grafenu w sposób efektywniejszy czasowo lub kosztowo lub jakościowo. Jeżeli Spółka nie byłaby w stanie zaadaptować pojawiających się na rynku nowych technologii i innowacji, jej moce produkcyjne mogłyby stać się mniej konkurencyjne rynkowo, a utrzymanie konkurencyjności, mogłoby się



wiązać z koniecznością poniesienia wysokich nakładów kapitałowych na adaptację nowych technologii, które nie przyniosłyby przewagi nad konkurentami, lecz jedynie pozwoliłyby Spółce utrzymać podobny poziom oferowanych technologii. Przedstawiony scenariusz, w przypadku jego realizacji, miałby istotny negatywny wpływ na przyszłą sytuację finansową Spółki i jej wyniki finansowe w przyszłości.

Ryzyko makroekonomiczne

Działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej panującej na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność. Spółka historycznie, w czasie swojego istnienia dostarczała grafen do Polski, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Holandii, Japonii, USA oraz Kanady. Stopień zainteresowania produktami Spółki, a więc realizowanej sprzedaży może być uzależniony między innymi od występującego na tych rynkach tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji, a w szczególności sentymentu wśród branży przemysłowej. Wszystkie te czynniki mogą wywierać wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, a tym samym na realizację założonej przez Spółkę strategii rozwoju. Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych, jak również bezpośredni wpływ cykli gospodarczych na działalność Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub perspektywy rozwoju, a także cenę akcji Spółki.

Ryzyko związane z ekspansją produktów Spółki na rynkach zagranicznych

Model biznesowy Spółki zakłada globalną ekspansję oraz dostarczanie wypracowanych aplikacji grafenu oraz surowego grafenu do klientów na całym świecie. Z uwagi na fakt, że produkty Emitenta mają potencjał sprzedażowy w skali globalnej przyszłe przychody Spółki zależne są od stopnia sukcesu przeprowadzonej ekspansji na rynki światowe, na który z kolei ma wpływ wiele czynników, w tym niezależnych od Spółki. Im większa liczba krajów, w których produkty Spółki zostaną wprowadzone do sprzedaży, tym większa możliwość zwiększenia skali osiągniętych przez Spółkę przychodów i zysków. Istnieje jednak ryzyko, iż ograniczona lub wolniejsza niż zakładano ekspansja produktów na rynkach zagranicznych może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju oraz sytuację finansową Spółki w przyszłości.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Ryzyko związane z kryzysami o charakterze globalnym (tj. kryzysy finansowe, gospodarcze, konflikty zbrojne, pandemie)

Ryzyko związane ze skutkami pandemii COVID-19



Pandemia COVID-19 spowodowała ograniczenia w podróżach biznesowych, w tym szczególnie międzynarodowych, w związku z czym spowolnił proces pozyskiwania nowych partnerów biznesowych. Ponadto prace prowadzone we współpracy z dotychczasowymi partnerami Emitenta uległy wydłużeniu.

Na datę sporządzenia sprawozdania nie można jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na branżę nanomateriałów. Istnieje w związku z tym ryzyko, że pogłębiające się załamanie gospodarcze, wzrost bezrobocia i inflacji będące efektami pandemii będą miały negatywny wpływ na aktywność branży przemysłowej, a w szczególności jej nakładów na innowacyjne rozwiązania i materiały. W przypadku powrotu pandemii jej negatywnym skutkiem mogą być również opóźnienia w kontynuacji już prowadzonych prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji aplikacji opracowanych przez Emitenta.

Ryzyko związane z bliskością działań wojennych

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska bez ogłoszenia wojny rozpoczęła inwazję wojskową w Ukrainie. Zarząd podkreśla, że działalność operacyjna Spółki nie jest zależna od sytuacji w Ukrainie, Białorusi lub Rosji. Równocześnie, ze względu na brak rozstrzygnięcia działań zbrojnych, aktualnie nie jest możliwa ocena wpływu przedmiotowego konfliktu na poziomie strategicznym w perspektywie długoterminowej. Trwająca wojna nie pozostaje zupełnie bez wpływu na otoczenie Spółki, co może utrudnić jej funkcjonowanie. Wybuch konfliktu zbrojnego wpływa na wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów, ograniczając finansowanie projektów innowacyjnych. Jednocześnie, działania wojenne pośrednio prowadzą do wzrostu stóp procentowych i potencjalnie zwiększają koszty finansowania.

Ponadto potencjalni kontrahenci z USA, Japonii, czy Europy zachodniej rozpoznają większe ryzyko współpracy ze spółką zlokalizowaną w Polsce ze względu na bliskość działań wojennych.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę dotychczasowy przebieg konfliktu, wskazane obszary nie wywierają istotnego wpływu na bieżącą działalność Spółki. W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka, w przypadku jego wystąpienia, byłaby średnia. Prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka jest niskie.

11.3. Główne czynniki ryzyka o charakterze finansowym

Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym i zmianą stóp procentowych

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania jest stroną umowy kredytowej oraz leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe, w postaci umów kredytu restrukturyzacyjnego oraz umów leasingu w związku z tym Emitent narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętych zobowiązań, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z generowaniem strat przez Spółkę

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, metodologię księgową rozpoznawania kosztów realizowanych projektów badawczo-rozwojowych, sposób ich finansowania oraz relatywnie krótki okres działalności Emitenta, Spółka dotychczas nie wypracowała dodatnich wyników finansowych. Zgodnie ze stanem wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania, Zarząd ocenia, iż sytuacja ta zmieni się w 2023 roku. Utrzymywanie się ujemnych wyników finansowych w kolejnych latach, w szczególności w



wyniku nieosiągnięcia założonych efektów badawczych poszczególnych projektów lub braku udanej komercjalizacji, może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Emitenta.

11.4. Główne czynniki ryzyka związane z akcjami Spółki i rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z kursem akcji Spółki

Wszystkie akcje Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Należy mieć na uwadze, że inwestycje w akcje będące przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w obligacje skarbowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim okresie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również, m. in., od zmian wyników operacyjnych Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy też trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami w ASO na rynku NewConnect

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem innych jego przepisów Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników oraz (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora ASO zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Jednocześnie zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez ASO decyzji o konieczności zawarcia takiej umowy, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia



umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Dodatkowo, zgodnie z art. 78 ust. 3-3b w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy obrót akcjami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może żądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi akcjami. W żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki żądania zawieszenia obrotu akcjami. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu akcjami, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów.

Ryzyko związane z wykluczeniem obrotu akcjami Spółki w ASO na rynku NewConnect

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator ASO może wykluczyć akcje z obrotu:

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

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w ASO:

- w przypadkach określonych przepisami prawa (w szczególności: w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu oraz w przypadku akcji – po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania),
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO).



Organizator ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO).

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie KNF, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu w nim dokonywanego lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta zgodnie z § 12a ust. 5 Regulaminu.

11.5. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

W 2022 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażona. Emitent nie posiadał ww. instrumentów.

11.6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

W 2022 roku Emitent nie posiadał ww. instrumentów.

11.7. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Emitent w roku 2022 nie dokonywał transakcji na akcjach własnych.

11.8. Informacja o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

11.9. Informacja na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”



Lp.	Zasada	Stosowanie przez Spółkę	Komentarz Zarządu
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 przedmiotową zasadę z pominięciem transmisji obrad WZ, rejestracji ich przebiegu i ich upubliczniania na stronie internetowej. Zdaniem Emitenta stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów wprowadzenia tej zasady do praktyki postępowania
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Tak	
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		Emitent prowadzi stronę korporacyjną pod adresem https://advancedgrapheneproducts.com/ na której dostępne są wszystkie wymagane informacje.
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	Tak	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej 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	Tak	



akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

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

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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

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 objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

Tak



	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	
	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) 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	Raporty bieżące i okresowe Spółki są zamieszczane na stronie korporacyjnej pod adresem https://advancedgrapheneproducts.com/ w zakładce DLA INWESTORÓW.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu	Nie	Spółka nie wykorzystuje obecnie indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie



	Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		www.InfoStrefa.pl Spółka zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie zakładki „DLA INWESTORÓW” na swojej stronie www.
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	
	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	Tak	
9.	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Nie	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest zawarta w umowie i stanowi informację poufną. Emitent nie publikuje takich informacji bez zgody Autoryzowanego Doradcy. Przy okazji Emitent podkreśla, że według jego najlepszej wiedzy wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy nie odbiega od stawek rynkowych.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie	Tak	



	merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Tak
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
13a.	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	Tak



	<p>robotycznych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.</p>	
15.	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	Tak
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">• 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,• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. <p>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.</p>	Nie
16a.		Tak



17. (skreślony)

Artur Wiechczyński – Prezes Zarządu