

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

Elkop Energy S.A. za rok obrotowy 2012

Płock, dnia 20 marca 2013 roku

Strona **1**



Spis treści

1.	Pismo Zarządu.....	3
2.	Oświadczenie zarządu Elkop Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	5
3.	Oświadczenie Zarządu Elkop Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.	5
4.	Zarząd Spółki Elkop Energy S.A.	6
5.	Rada Nadzorcza Spółki Elkop Energy S.A.	6
6.	Struktura Akcjonariatu Elkop Energy S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania.	6
7.	Informacja o Emitencie.	7
8.	Zobowiązania i Gwarancje.....	14
9.	Przewidywany rozwój Emitenta.....	14
10.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.	16
11.	Prace badawcze i rozwojowe.	16
12.	Sytuacja kadrowa jednostki.	16
13.	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	17
14.	Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki Elkop Energy S.A., które nastąpiły w roku 2012 r.	17
15.	Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2012 r.....	26
16.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.....	31
17.	Oświadczenie Elkop Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2012.	47

1. Pismo Zarządu.

Szanowni Akcjonariusze,

Zarząd Spółki Elkop Energy S.A. przedstawia Państwu raport roczny Spółki za 2012 rok. Opisywany w dokumencie okres był trudnym okresem dla sektora energii odnawialnej, sytuacja ta negatywnie wpłynęła na wyniki finansowe Elkop Energy S.A.

Elkop Energy S.A. jest podmiotem krótko działającym na rynku, a od momentu debiutu Spółki na rynku NewConnect upłynęło zaledwie 8 miesięcy, co biorąc pod uwagę profil działalności spółki i realizowane przez nią długoterminowe projekty, jest czasem niewystarczającym by Spółka mogła zaprezentować pełne efekty podjętych działań. Należy zwrócić uwagę, że realizacja projektów w sektorze Odnawialnych Źródeł Energii jest procesem długotrwałym, koniecznym jest nie tylko nabycie odpowiednich urządzeń czy nieruchomości, ale należy również przeprowadzić stosowne czasochłonne badania, zagwarantować odpowiednią lokalizację inwestycji, a także dokonać szeregu uzgodnień, jednocześnie mając na uwadze ryzyko związane ze zmianami prawnymi. Spółka ma znaczący potencjał wzrostowy, niezbędne doświadczenie, know – how oraz rozwinęła w wystarczającym stopniu współpracę z innymi podmiotami w branży Odnawialnych Źródeł Energii, aby z powodzeniem realizować dochodowe projekty.

W opinii Zarządu spółka Elkop Energy S.A. choć jest podmiotem niedługo funkcjonującym na rynku posiada niezbędny potencjał materialny i ludzki aby z zyskiem kontynuować dotychczasową działalność oraz w przyszłości realizować przyjętą strategię rozwoju zapewniając spółce stały wzrost.

Spółka podejmuje od dłuższego czasu zdecydowane kroki mające na celu utrzymywania na niskim poziomie kosztów administracyjnych. Emitent w 2013 roku planuje połączenie spółki Hibertus Sp. z o.o. w której posiada 100% udziałów.

Prezes Zarządu

/-/ Jacek Koralewski



2. Oświadczenie zarządu Elkop Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Rada Nadzorcza Elkop Energy Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Spółki Elkop Energy S.A. za 2012 rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest:

Polinvest -Audit Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia, Wydział XI Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000150263, o kapitale zakładowym 70.000,00 PLN, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1806, będącą podatnikiem podatku od towarów i usług VAT, o numerze identyfikacyjnym NIP 676-20-61-598.

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



4. Zarząd Spółki Elkop Energy S.A.

Pan Jacek Koralewski – Prezes Zarządu

5. Rada Nadzorcza Spółki Elkop Energy S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Elkop Energy S.A. wchodziło:

- Anna Kajkowska – Przewodniczący RN - (01.01.2012- 31.12.2012 r.)
- Damian Patrowicz - Członek RN - (01.01.2012- 31.12.2012 r.)
- Małgorzata Patrowicz - Członek RN - (01.01.2012- 31.12.2012 r.)
- Mariana Patrowicz - Członek RN -(01.01.2012- 31.12.2012 r.)
- Sylwia Szwed – Członek RN od (01.01.2012 r. do 08.05.2012 r.)
- Wojciech Hetkowski - Członek RN -(od 08.05.2012r. do 31.12.2012 r.)

6. Struktura Akcjonariatu Elkop Energy S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)
1	ELKOP S.A.	4 890 000	30,09 %
2	Atlantis S.A.	2 865 000	17,63 %
3	FON S.A.	3 050 000	18,77%
4	Investment Friends Capital S.A.	1 249 500	7,69 %
5	FON Ecology S.A.	940 000	5,78 %
6	Pozostali	3 255 500	20,03 %
SUMA		16 250 000	100,00 %

7. Informacja o Emitencie.

Elkop Energy S.A. z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18 c zawiązana została w dniu 18 października 2010 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A numer 3192/2010. W dniu 11 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – Postanowieniem dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego: Rejestru Przedsiębiorstw pod numerem KRS: 0000380413. Podstawa działalności - według Polskiej Klasyfikacji Działalności posiada PKD 3511Z - wytwarzanie energii elektrycznej.

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

Sytuacja rynkowa była uzasadnieniem dla podjęcia przez Spółkę działalności w branży energii odnawialnej. Spółka Elkop Energy S.A. od początku swojego istnienia jest ukierunkowana na tworzenie najnowocześniejszych rozwiązań ekologicznych dla branży energetycznej. Ustawiczne rozwijanie działalności w ramach tego sektora ma doprowadzić, zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią, do zbudowania silnego podmiotu. Spółka podejmuje również współpracę z innymi podmiotami z branży, takie działanie ma na celu stworzenie fundamentów dla powstania grupy kapitałowej. Doświadczenie w realizacji projektów jest wartością, która wyróżnia Emitenta na tle konkurencji.

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

W 2012 r. w ramach działalności prowadzonej przez Spółkę, większość przychodów generowana była z tytułu świadczonych usług pośrednictwa oraz usług doradczych.

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

Elkop Energy S.A. prowadzi działalność na terenie kraju. Spółka nie napotyka na przeszkody w prowadzeniu działalności.

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

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

- **Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.**

W 2012 roku Spółka Elkop Energy S.A. nie zawarła z żadnym podmiotem transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

- **Opis wykorzystania wpływów z emisji.**

W 2012 roku Emitent nie przeprowadzał emisji.



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

Spółka Elkop Energy S.A. nie publikowała prognozy finansowej na 2012 rok, ani też w którymkolwiek z jego kwartałów.

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

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- dostęp do kapitału (Spółka notowana na NewConnect),
- promocja energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- preferencyjne regulacje prawne dotyczące odsprzedaży energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- rozproszenie branży, szansa na rozwój nowych podmiotów,
- gwarancja zbytu energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- znaczne możliwości ekspansji terytorialnej,
- wzrost zainteresowania „zieloną” energią, „moda na ekologię”,
- pozytywny odbiór społeczny przedsiębiorstw inwestujących w „zieloną” energię.



Czynniki zewnętrzne negatywne:

- zmiany regulacji prawnych dotyczących przyłączenia i wykorzystania odnawialnych źródeł energii,
- niekorzystne zmiany kursów walutowych (wpływ na wartość nakładów inwestycyjnych oraz stopę zwrotu z inwestycji w energetykę),
- napływ kapitału obcego – wzrost konkurencji na lokalnym rynku,
- niekorzystne zmiany koniunktury, np. spadek wpływów ze sprzedaży praw majątkowych tzw. „Zielonych Certyfikatów” za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii,
- wystąpienie nadprodukcji energii (przerost podaży nad popytem),
- niedostateczna infrastruktura przesyłowa uniemożliwiająca odbiór energii,
- ograniczenie finansowania sektora energetycznego,
- niekorzystne zmiany w długoterminowej polityce energetycznej kraju oraz funduszach unijnych związanych z energią,
- zmiana polityki udzielania pozwoleń niezbędnych do uruchamiania nowych instalacji energetyki odnawialnej (wzrost wymagań, wzrost kosztów uzyskania pozwolenia),
- niekorzystne zmiany cen hurtowych energii elektrycznej,
- niekorzystne zmiany w systemie podatkowym,
- niekorzystne czynniki naturalne, np. niższa od zakładanej produktywność elektrowni wiatrowych spowodowana spadkiem średnich prędkości wiatru,
- ryzyko niemożności pozyskania środków finansowych na rynku, niewystarczający popyt na akcje Spółki.

Czynniki pozytywne wewnętrzne:

- elastyczny i otwarty Zarząd Przedsiębiorstwa,
- silne zaplecze merytoryczne,
- efektywna współpraca pomiędzy poszczególnymi działami oraz spółką zależną Hibertus Sp. z o.o.,
- duże zaangażowanie pracowników,
- powiązania kapitałowe i osobowe z innymi przedsiębiorstwami z branży energii odnawialnej i deweloperskiej, możliwość współtworzenia know-how.

Czynniki negatywne wewnętrzne:

- wrażliwość na zmiany kadrowe (wysoka specjalizacja), konieczność zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników,
- krótki okres działalności Spółki,
- niskie rozproszenie akcji,
- powiązania rodzinne i kapitałowe pomiędzy członkami organów Elkop Energy S.A.,
- ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (możliwość wykluczenia z rynku, nałożenia kar administracyjnych, rozwiązania umowy z Animatorem Rynku).

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

W 2012 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Elkop Energy S.A.

➤ **Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2012 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.**

Spółka Elkop Energy S.A. w 2012 roku nie wypłacała wynagrodzenia osobom zarządzającym oraz nadzorującym.

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

W 2012 roku Spółka Elkop Energy S.A. nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

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



Wg wiedzy Zarządu Spółki Elkop Energy S.A. Prezes Zarządu oraz, członkowie Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszej informacji nie posiadają akcji spółki.

- **Informacje o znanych Spółce zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Elkop Energy S.A.**

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Elkop Energy S.A.

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

Na dzień 31.12.2012 r. Spółka Elkop Energy S.A. nie zatrudniała pracowników.

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

W Spółce na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują programy motywacyjne lub premiowe oparte na kapitale Spółki.

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

Nie ma zawartych ww. umów.



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

Spółka Elkop Energy S.A. zawarła w dniu 21.01.2013 r. umowę z **Polinvest -Audit Sp. z o. o.** z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia, Wydział XI Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000150263, o kapitale zakładowym 70.000,00 PLN, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1806, będącą podatnikiem podatku od towarów i usług VAT, o numerze identyfikacyjnym NIP 676-20-61-598. Strony uzgodniły wynagrodzenie:

- ✓ za badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2012 r., w kwocie 3.400,00 zł netto,
 - ✓ za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 r., w kwocie 3.000,00 zł netto.
- **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.**
- Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia ich posiadaczom. Wszystkie papiery wartościowe emitowane przez Spółkę są na okaziciela bez dodatkowych uprawnień.
- **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.**

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

8. Zobowiązania i Gwarancje.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.

- **Umowa pożyczki z dnia 28.11.2011 roku** zawarta pomiędzy Pożyczkodawcą URLOPY.PL S.A. a Pożyczkobiorcą Elkop Energy S.A. na kwotę 630.000,00 złotych z przeznaczeniem środków na objęcie nowej emisji akcji Spółki FON ECOLOGY S.A. na okres od 05.12.2011 roku do 31.12.2012 roku.

Umowa pożyczki w dniu 15.01.2013 r. została spłacona w całości.

- **Umowa pożyczki z dnia 07 czerwca 2011 roku** zawarta pomiędzy HIBERTUS Sp. z o.o. a Elkop Energy S.A. na kwotę 1.653.000,00 złotych na okres do dnia 06.12.2011 roku. Aneks nr 1 do ww. Umowy sporządzonym w dniu 28.11.2011 roku strony uzgodniły, iż w zamian za spłatę należności głównej w kwocie 1.653.000,00 zł przez Spółkę Hibertus Sp. z o.o. – Elkop Energy S.A. przeznaczy środki pieniężne w wysokości 1.600.000,00 zł na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Hibertus Sp. z o.o. Termin spłaty pozostałej kwoty należności głównej w wysokości 53.000,00 złotych wraz z należnymi odsetkami ustalono na dzień 30.09.2020 roku. Spłata pożyczki następuje w ratach miesięcznych.

Gwarancje:

Elkop Energy S.A. nie udzielała gwarancji.

9. Przewidywany rozwój Emitenta.

Spółka Elkop Energy SA zakłada dalszy rozwój w trzech obszarach:

- ✓ **Produkcji oraz sprzedaży energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych**, ze szczególnym uwzględnieniem energii wiatru.

Działalność ta polega na produkcji energii, przy wykorzystywaniu własnych urządzeń (farmy wiatrowe). Proces ten jest dwutorowy. Pierwszym ogniwem jest odsprzedaż energii elektrycznej zakładowi, który dostarcza energię indywidualnym odbiorcom.



Zorganizowanie tego procesu powierzone jest od strony technicznej wykwalifikowanym podmiotom. Drugim ważnym elementem tego obszaru działalności jest sprzedaż świadectw pochodzenia za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii.

✓ **Realizacji i sprzedaży projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii**

W ramach tej działalności Spółka planuje pozyskać tereny inwestycyjne, na których będą realizowane elektrownie wiatrowe. Land Development to działalność mająca na celu przeprowadzenie formalno-prawnych procedur, jak również opracowania projektu budowy dla pozyskanych działek. Zakończenie działań na wczesnym etapie realizacji inwestycji ma na celu zbudowanie wartości dodanej, która pozwoli z zyskiem odsprzedać teren Inwestorom zainteresowanym realizacją tego typu przedsięwzięć. Prowadzenie działalności obrotu działkami inwestycyjnymi (Land Development) w pierwszych latach funkcjonowania daje możliwość pozyskania środków na realizację własnymi zasobami dużych inwestycji, bez konieczności angażowania w znacznej mierze finansowania zewnętrznego.

Środki pozyskane z obrotu ziemią zostaną wykorzystane do przeprowadzenia własnych inwestycji. Spółka nie wyklucza, w przypadku zwiększonego zapotrzebowania na kapitał, przy realizacji dużych inwestycji, pozyskiwanie zewnętrznego finansowania. Rozpoczęcie realizacji inwestycji związane, więc będzie również z pozyskaniem środków z emisji akcji, z których Spółka planuje przeznaczyć na realizację projektów. W przypadku podejmowania działalności w ramach tego punktu strategii trzeba podkreślić, że ze względu na wysokie koszty przygotowywania procesu inwestycyjnego to działanie będzie realizowane przy założeniu zakupu gruntu po atrakcyjnej cenie. Ekonomiczne uzasadnienie podjęcia działań w ramach pierwszego lub drugiego punktu strategii będzie zdeterminowane przez warunki gruntu i możliwość osiągnięcia określonego zwrotu z inwestycji.

✓ **Doradztwo branżowe**

Spółka w związku z posiadanym doświadczeniem w realizacji przedsięwzięć w branży energii odnawialnej planuje również rozwijać działalność w ramach doradztwa branżowego. Spółka będzie podejmować działania w celu nawiązania kontaktów z inwestorami, którzy planują podjąć działalność na rynku energii odnawialnych, a nie posiadają rozbudowanej wiedzy i zaplecza organizacyjnego.

Spółka planuje działalność w ramach doradztwa wykorzystać również do budowania szerokiej grupy kapitałowej działającej w branży energii odnawialnej. Poszukiwanie



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

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Spółka w 2012 roku osiągnęła stratę netto w wysokości 955 470,66 zł. Strata Spółki spowodowana była głównie przeszacowaniem instrumentów finansowych - papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Emitenta na koniec 2012 roku.

Strategię rozwoju związaną z produkcją energii elektrycznej Emitent planuje realizować poprzez przejmowanie podmiotów posiadających własne farmy wiatrowe w atrakcyjnych lokalizacjach oraz budowę własnych farm wiatrowych.

Emitent zaplanował, że przejmowane Spółki zajmujące się produkcją energii elektrycznej, w których obejmie 100% udziałów będą z czasem wchłaniane przez Emitenta. Pozwoli to na sukcesywne obniżanie kosztów działalności Emitenta oraz osiągnięcie efektu synergii.

Emitent posiada 100 % udziałów w Spółce celowej Hibertus Sp. z o.o. Emitent na przełomie III i IV kwartału 2013 r. planuje proces połączenia ze Spółką Hibertus Sp. z o.o.

11. Prace badawcze i rozwojowe.

Spółka nie prowadzi takich badań.

12. Sytuacja kadrowa jednostki.

Zarząd Spółki funkcjonuje w jednoosobowym składzie, obejmującym Prezesa Zarządu – Pana Jacka Koralewskiego. Kierunki działania spółki i ich realizację nadzoruje powołana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy 5-cio osobowa Rada Nadzorcza w składzie: Anna Kajkowska, Damian Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Marianna Patrowicz, Wojciech Hetkowski.

Spółka Elkop Energy S.A. informuje, iż w roku 2012 nie wypłacała wynagrodzenia osobom zarządzającym oraz nadzorującym.

13. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Wysokość wynagrodzenia za przygotowanie dokumentacji koniecznej do wprowadzenia akcji na rynek NewConnect, autoryzacja dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy dla spółki Elkop Energy S.A. wyniosły w 2012 roku łącznie 32 750,00 zł netto.

Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy otrzymywane od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usługi Autoryzowanego Doradcy wynosi 1 500,00 zł netto miesięcznie.

14. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki Elkop Energy S.A., które nastąpiły w roku 2012 r.

- **08 maja 2012 roku** - odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki Elkop Energy S.A. podejmując następujące Uchwały:
Uchwałą nr 5 ZWZ zatwierdziło sprawozdanie Finansowe Spółki Elkop Energy Spółka Akcyjna za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.
Uchwałą Nr 6 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Zarządu Spółki Elkop Energy S.A. z działalności w 2011 roku.
Uchwałą Nr 7 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki z działalności w roku 2011.
Uchwałą Nr 8 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.
Uchwałą Nr 9 ZWZ ustaliło, iż strata netto za okres 01.01.2011 do 31.12.2011 zostanie pokryta z przyszłych zysków Spółki.
Uchwałą Nr 10 ZWZ udzieliło Panu Jackowi Koralewskiemu, absolutorium z wykonania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Elkop Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku w roku obrotowym 2011, tj. w okresie od dnia 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.
Uchwałami Nr 11, 12, 13, 14, 15, 16 ZWZ udzieliło wszystkim Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2011 tj. od dnia 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.
Uchwałą Nr 17 ZWZ odwołało Panią Sylwię Szwed ze składu Rady Nadzorczej Spółki Elkop Energy S.A.



Uchwałą Nr 18 ZWZ postanowiło powołać Pana Wojciecha Hetkowskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki Energy S.A.

Uchwałą Nr 19 ZWZ wyraziło zgodę oraz upoważniło Zarząd do:

- a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A i B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW);
- b) dokonania dematerializacji akcji Spółki A i B w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.);
- c) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii A i B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- d) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A i B;
- e) do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) wszystkich niezbędnych umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii A i B, stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.).

➤ **20 czerwca 2012 roku** - 1. Na podstawie § 11 ust. 5, § 18 ust. 1 oraz § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Elkop Energy S.A., Zarząd Krajowego Depozytu postanowił:

- a) przyznać Spółce Elkop Energy S.A. status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT;
- b) przyjąć do depozytu papierów wartościowych 32.500 (trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela spółki Elkop Energy S.A. o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każda, w tym:
 - 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii A,
 - 2.500 (dwa tysiące pięćset) akcji serii B,oraz oznaczyć je kodem PLELKPE00014, pod warunkiem wprowadzenia tych akcji do alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.



2. Zarejestrowanie wskazanych w ust. 1 pkt. 2 akcji w depozycie papierów wartościowych w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych akcji do alternatywnego systemu obrotu.

a) W przypadku podjęcia przez Spółkę organizującą alternatywny system obrotu decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania w tym systemie nie wszystkich akcji, o których mowa w ust. 1 pkt. 2, zarejestrowanie pod kodem PLELKPE00014 akcji, co do których nie została podjęta decyzja o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania w tym systemie, nastąpi pod warunkiem podjęcia tej decyzji, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w decyzji spółki organizującej ten system, jako dzień pierwszego notowania tych akcji w tym systemie.

W konsekwencji powyższego w II kwartale 2012 roku Emitent podejmował wszelkie czynności faktyczne i prawne, które zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii A i B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

- **23 lipca 2012 roku** - Uchwałą Nr 727/2012 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 lipca 2012 r. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcje zwykłe na okaziciela serii A i B Spółki Elkop Energy S.A.

§ 1 Na podstawie § 5 ust. 1 w związku z § 3 ust. 1 i 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect następujące akcje zwykłe na okaziciela Spółki Elkop Energy S.A., o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każda:

- 1) 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii A,
- 2) 2.500 (dwa tysiące pięćset) akcji serii B.

- **25 lipca 2012 roku** - Uchwałą Nr 735/2012 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 lipca 2012 r. wyznaczył pierwszy dzień notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B Spółki Elkop Energy S.A.

§ 1 Na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił:



- 1) określić dzień 27 lipca 2012 r., jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect następujących akcji zwykłych na okaziciela Spółki Elkop Energy S.A., o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLELKPE00014":
- a) 30.000 (trzydziestu tysięcy) akcji serii A,
 - b) 2.500 (dwóch tysięcy pięciuset) akcji serii B;
- 2) notować akcje, o których mowa w pkt. 1), na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "ELKOPNRG" i oznaczeniem "ENR".
- **14 sierpnia 2012 roku** - Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o zwołaniu na dzień 20.09.2012 r. na godzinę 12.00 - Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- **20 września 2012 roku** - Emitent przekazał do publicznej wiadomości informacje dotyczące zakresu stosowanych przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect".
- **20 września 2012 roku** - odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Elkop Energy S.A., które podjęło następujące Uchwały:
- 1. Uchwałą nr 1 NWZ powołało Panią Annę Dorotę Kajkowską na Przewodniczącą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
 - 2. Uchwałą nr 2 NWZ postanowiło uchylić tajność głosowania w wyborze Komisji Skrutacyjnej.
 - 3. Uchwałą nr 3 NWZ powołało Panią Mariolę Jolantę Bączyk do Komisji Skrutacyjnej.
 - 4. Uchwałą nr 4 NWZ przyjęło porządek obrad.
 - 5. Uchwałą nr 5 NWZ:
 - obniżyło wartość nominalną wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii A z dotychczasowej wartości nominalnej 50,00 zł każda do 0,10 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 30.000 do 15.000.000, oraz akcji zwykłych serii B z dotychczasowej wartości nominalnej 50,00 zł każda do 0,10 zł każda

przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 2,500 do 1.250.000.

- obniżyło wartość nominalnej akcji serii A i B bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.
- dotychczasowi akcjonariusze Spółki posiadający akcje serii A i B otrzymali za każdą jedną dotychczasową akcję o wartości nominalnej 50 zł 500 sztuk akcji o wartości 0,10 zł każda.
- akcje serii A otrzymały numerację od numer A 0001 do numer A 15.000.000 oraz akcje serii B otrzymały numerację od numer B 0001 do numer B 1.250.000.
- kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie i wynosi 1.625.000,00 zł i dzieli się na 16.250.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- Na podstawie art. 430 § 1 k.s.h. NWZ postanowiło dokonać zmiany treści Statutu Spółki skreślając § 7 ust.1 oraz nadając mu następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.625.000,00 i dzieli się na: 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
- NWZ postanowiło, że wszystkie akcje Spółki serii A i B o nowej obniżonej wartości nominalnej mają formę zdematerializowaną, oraz będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz będą uczestniczyły w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych S.A.
- NZW postanowiło upoważnić i zobowiązać Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych związanych ze zmianą wartości oraz ilości akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.
- Uchwałą nr 6 NZW upoważniło Radę Nadzorczą do sporządzenia jednolitego tekstu Statutu Spółki.
- **8 października 2012 roku** - Uchwałą nr 1006/2012 z dnia 08.10.2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych zawiesił obrót akcjami Emitenta na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone w trybie art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zawieszenie obrotu akcjami Emitenta zostało dokonane do końca dnia 08.11.2012 r. Spółka podjęła stosowne działania w celu ochrony interesów jej akcjonariuszy i innych uczestników rynku a zarazem mające na celu przywrócenie obrotu jej akcjami.

- **11 października 2012 roku** - Emitent poinformował, że Sąd dokonał rejestracji zmian statutu wynikających z uchwały nr 5 NWZ z dnia 20.09.2012r. w zakresie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki (podziału akcji) z dotychczasowej wartości nominalnej 50,00 zł każda akcja, do wartości 0,10 zł każda akcja. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie. Jednocześnie zwiększeniu uległa ogólna liczba akcji z dotychczasowych 32.500 akcji do 16.250.000 akcji. Aktualnie kapitał zakładowy spółki wynosi 1.625.000,00 zł i dzieli się na 16.250.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- **23 października 2012 roku** - Uchwałą Nr 778/2012 Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wyznaczył 29.10.2012r. jako dzień podziału zarejestrowanych 32.500 akcji Emitenta o wartości nominalnej 50,00 zł każda na 16.250.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd KDPW postanowił, że z dniem 29.10.2012 r. kodem PLELKPE00014 oznaczonych będzie 16.250.000 akcji Emitenta o wartości 0,10 zł każda.
- **27 października 2012 roku** - Emitent otrzymał komunikat GPW, zgodnie, z którego treścią od dnia 29.10.2012r. na rynku NewConnect notowanych będzie 16.250.000 akcji Emitenta. Komunikat jest konsekwencją dokonanego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 20.09.2012r. podziału akcji w ten sposób, że dotychczasowych 32.500 (trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji Emitenta o wartości nominalnej 50,00 zł każda dzieli się na 16.250.000 (szesnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- **7 listopada 2012 roku** - Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 06.11.2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała komunikat o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji kursu akcji Emitenta oraz o złożeniu zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa manipulacji w obrocie akcjami Emitenta. Komisja Nadzoru Finansowego po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego mającego na celu zbadanie okoliczności wzrostu kursu akcji Emitenta w okresie od dnia 27 lipca 2012 r. do dnia 2 października 2012 r. ustaliła, że zaobserwowany wzrost kursu akcji Spółki w wyżej wskazanym okresie był przede wszystkim skutkiem działalności 2 osób fizycznych,

działających na rachunkach inwestycyjnych 5 podmiotów. Zarząd Emitenta wskazał, że okoliczności przywoływane przez Komisję Nadzoru Finansowego w komunikacie z dnia 06.11.2012 r. tj. dokonywanie transakcji przez osoby fizyczne na akcjach Emitenta w sposób uzasadniający podejrzenie dopuszczenia się manipulacji kursem akcji Emitenta, mają charakter niezależny od działań samej Spółki i jej Zarządu. Zarząd oświadczył, że nie miał żadnego wpływu ani wiedzy o okolicznościach wskazanych przez KNF w komunikacie z dnia 06.11.2012 r. Jednocześnie Zarząd wskazał, że będzie podejmował działania w celu możliwie szybkiego wyjaśnienia sprawy oraz przywrócenia obrotu akcjami Emitenta.

- **7 listopada 2012r.** - Uchwałą nr 1101/2012 z dnia 07.11.2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych zawiesił obrót akcjami Emitenta w okresie od dnia 09.11.2012 r. do dnia 07.12.2012 r. włącznie. Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2012 z dnia 08.10.2012 r. poinformował, że mimo podjętych przez spółkę działań Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie postanowił o przedłużeniu okresu zawieszenia obrotu akcjami Spółki. Emitent wskazuje, że w okresie od dnia pierwotnego zawieszenia obrotu akcjami tj. od dnia 08.10.2012 r. dokonana została rejestracja sądowa obniżenia wartości nominalnej akcji Emitenta zgodnie z uchwałą nr 5 NZW z dnia 20.09.2012 r., rejestracja obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. a także zmiana ilości akcji notowanych w systemie NewConnect, o których to zdarzeniach Emitent informował kolejno raportami bieżącymi 20/2012 z dnia 11.10.2012 r., 27/2012 z dnia 23.10.2012 r. oraz 28/2012 z dnia 27.10.2012 r. Zarząd Emitenta wskazuje, że mimo podjętych działań mających na celu zwiększenie płynności akcji Spółki oraz ochronę interesu akcjonariuszy i innych uczestników obrotu, najprawdopodobniej ze względów wskazanych w Komunikacie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 06.11.2012 r. o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 31/2012 z dnia 07.11.2012 r. Zarząd GPW S.A. postanowił o przedłużeniu zawieszenia obrotu akcjami Spółki na kolejny maksymalny dopuszczalny okres. Zarząd Emitenta oświadczył, że będzie podejmował wszelkie prawem dostępne kroki celem możliwie szybkiego wyjaśnienia sprawy oraz przywrócenia obrotu akcjami Spółki.

- **07 grudnia 2012 roku** - Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 07.12.2012 r. do Spółki wpłynęła uchwała Zarządu GPW S.A. w Warszawie nr 1245/12 w sprawie wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect oraz czasowego zawieszenia obrotu tymi akcjami. Na mocy uchwały z dnia 07.12.2012 r. Zarząd GPW S.A. postanowił o ponownym zawieszeniu obrotu akcjami Emitenta na okres od dnia 07.12.2012 r. do dnia 31.12.2012 r. włącznie. Jednocześnie Zarząd GPW S.A. postanowił o warunkowym wykluczeniu z obrotu akcji Emitenta od dnia 15.01.2013 r., pod warunkiem rozwiązującym, uznania przez Zarząd GPW S.A., że wartość Spółki na podstawie notowań na rynku NewConnect nie jest sprzeczna z racjonalnie pojmowanymi zasadami kształtowania ceny na podstawie mechanizmu rynkowego, co może nastąpić pod warunkiem przekazania przez Elkop Energy S.A. w terminie do dnia 07.01.2013 r. do:
- 1) analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia i opublikowania dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię, co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez Emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości,
 - 2) wyceny wartości Spółki w oparciu, o co najmniej dwie różne metody wyceny, dokonane przez podmioty zajmujące się zawodowo szacowaniem wartości przedsiębiorstw dla celów transakcyjnych,
 - 3) stanowiska Zarządu Emitenta co do wartości Spółki niezależnie od jej wartości wynikającej z wyceny na podstawie kursu notowań na rynku NewConnect. Zarząd GPW S.A. ponadto zobowiązał Emitenta do opublikowania powyższych dokumentów.
- Sporządzenie i przedstawienie wyżej wymienionych kompletnych, wiarygodnych i nie budzących zastrzeżeń dokumentów jest warunkiem utrzymania akcji Emitenta w obrocie na rynku NewConnect. Emitent informuje, że decyzja o utrzymaniu akcji Emitenta w obrocie jest decyzją o charakterze uznaniowym Zarządu GPW S.A. w Warszawie. Emitent poinformował, że niezwłocznie rozpoczął proces zbierania ofert profesjonalnych podmiotów trudniących się badaniem i wyceną Spółek celem terminowego i rzetelnego wypełnienia zobowiązań Zarządu GPW S.A. oraz utrzymania akcji Spółki w obrocie na rynku NewConnect.
- **13 grudnia 2012 roku** - Emitent poinformował, iż na jednogłośnie wniosek akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu podjęta została uchwała porządkowa o zarządzeniu

przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia do dnia 11 stycznia 2013 r. do godziny 12:00. Akcjonariusze uzasadnili podjęcie uchwały o zarządzeniu przerwy faktem, otrzymania przez Emitenta Uchwały nr 1245/2012 z dnia 07.12.2012 r. Zarządu GPW S.A. w Warszawie dotyczącej wykluczenia akcji Spółki z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Uchwała Zarządu GPW S.A. ma charakter warunkowy i od przedstawionych przez Emitenta w terminie do dnia 07.01.2012 r. wyceny oraz analizy sytuacji gospodarczej i finansowej Elkop Energy S.A. zależeć będzie utrzymanie akcji Emitenta w obrocie na rynku NewConnect. Akcjonariusze są zdania, że dla podjęcia najlepszych dla Spółki decyzji konieczne jest uprzednie definitywne rozstrzygnięcie kwestii wynikających z Uchwały Zarządu GPW S.A. w Warszawie.

- **18 grudnia 2012 roku** - Emitent poinformował, że w dniu 17.12.2012r. zawarł umowę z Fundacją Wspierania Inicjatyw Gospodarczych z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem jest przeprowadzenie analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię, co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz sporządzenie wyceny Emitenta na dzień 30.11.2012r. przy zastosowaniu, co najmniej dwóch różnych metod wyceny. Zarząd Emitenta wyjaśnił, że powyższa umowa została zawarta celem wypełnienia zobowiązań nałożonych na Emitenta uchwałą Zarządu GPW S.A. nr 1245/2012 z dnia 07.12.2012r., o której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 08.12.2012 r.
- **28 grudnia 2012 roku** - Emitent poinformował, że w dniu 27.12.2012 r. do Spółki wpłynęła uchwała Zarządu GPW SA nr 1347/ 2012 z dnia 27.12.2012 r. w sprawie zmiany uchwały Zarządu GPW S.A. w Warszawie nr 1245/2012 z dnia 07.12. 2012 r. w sprawie wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect oraz czasowego zawieszenia obrotu tymi akcjami, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 08.12.2012 r. Zmiana uchwały nr 1245/2012 polega na podjęciu przez Zarząd GPW S.A. decyzji o dalszym zawieszeniu obrotu akcjami Emitenta, obecnie do dnia 08 stycznia 2013 r. /włącznie/. Emitent niniejszym poinformował, iż aktualnie prowadzone są przez Fundację Wspierania Inicjatyw Gospodarczych z siedzibą w Poznaniu analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta oraz perspektyw jego

działania na przyszłość. O zawarciu umowy z Fundacją w celu wypełnienia zobowiązań nałożonych na Emitenta uchwałą Zarządu GPW S.A. nr 1245/2012 z dnia 07.12.2012 r. Emitent informował raportem bieżącym nr 46/2012 z dnia 18.12.2012 r. Wyniki tych badań i analiz zostaną przedstawione Zarządowi Giełdy do dnia 07 stycznia 2013 r. celem rzetelnego wypełnienia zobowiązań Zarządu GPW S.A. oraz utrzymania akcji Spółki w obrocie na rynku NewConnect.

15. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2012 r.

- **07 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował, że w dniu 07.01.2013 r. Zarząd GPW S.A. w Warszawie na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 25/2013 w sprawie zmiany uchwały nr 1245/2012 z dnia 07.12.2012r. Na mocy uchwały z dnia 07.01.2013 r. Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił przedłużyć do dnia 14.01.2013 r. termin publikacji raportu zawierającego analizę sytuacji gospodarczej i perspektyw na przyszłość Emitenta oraz wyceny wartości Spółki Elkop Energy S.A. a ponadto postanowił o odpowiedniej zmianie pozostałych terminów określonych uchwałą nr 1245/2012. Zmienioną uchwałą Zarząd GPW S.A. zdecydował, że obrót akcjami Spółki pozostanie zawieszony do dnia 17.01.2013 r. włącznie. Emitent informuje ponadto, że uchwała z dnia 07.01.2013 r. zmienia datę ewentualnego wykluczenia akcji Spółki z obrotu na dzień 04.02.2013 r. w przypadku gdy przedstawione przez Spółkę raportem w dniu 14.01.2013 r. dokumenty zostaną uznane przez Zarząd GPW S.A. za nierzetelne, niekompletne lub niewiarygodne. Emitent poinformował, że zwrócenie się z wnioskiem o przedłużenie terminu na publikację dokumentów zawierających wnioski z badania sytuacji gospodarczej Spółki podyktowane było interesem Spółki i jej akcjonariuszy i miało na celu przedstawienie sytuacji Spółki w możliwie najszerszym i rzetelnym zakresie, który będzie uzasadniał pozostawienie akcji Spółki w obrocie na rynku NewConnect.
- **12 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował o treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 13.12.2012 r. kontynuowanego po przerwie w dniu 11.01.2013 r.
- **14 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował, iż w wykonaniu zobowiązań nałożonych na Spółkę Uchwałą Zarządu GPW S.A. nr 1245/12 z dnia 07.12.2012

r. przekazał do publicznej wiadomości dokument sporządzony przez Fundację Wspierania Inicjatyw Gospodarczych w Poznaniu zawierający analizę sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Spółkę tj. w zakresie odpowiadającym treści § 15b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, oraz wycenę wartości Spółki dokonaną w oparciu o dwie różne metody wyceny. Jednocześnie Emitent przekazuje opinię Zarządu w zakresie wartości Spółki.

Emitent oświadcza, że treść publikowanych wraz z niniejszym raportem dokumentów, zawartych w nich informacji oraz wyjaśnienia nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem ich zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

- **16 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował, że w dniu 15.01.2013 r., jako strona sprzedająca zawarł ze Spółką Urlopy.pl S.A. w Płocku, jako kupującym umowę kupna - sprzedaży akcji.

Przedmiotem umowy z dnia 15.01.2013 r. było 9.396.563 akcji Spółki FON Ecology S.A. w Płocku o wartości nominalnej 0,10 zł. Zbyte akcje uprawniali do oddania 9.396.563 głosów na Walnym Zgromadzeniu FON Ecology S.A. oraz stanowiły 8,62 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FON Ecology S.A. oraz 8,62 % udziału w jej kapitale zakładowym. Wartość umowy to 939.656,30 zł., cena jednostkowa zbywanych akcji wyniosła 0,10 zł za każdą akcję.

Jednocześnie wobec faktu, że Emitenta ze Spółką Urlopy.pl S.A. w Płocku łączy umowa pożyczki pieniężnej z dnia 28.11.2011 r. Emitent informuje, że wynikające z tej umowy zobowiązanie do zwrotu kwoty pożyczki w kwocie 686.199,45 zł zostało przez strony potrącone ze zobowiązaniem Urlopy.pl S.A. do zapłaty ceny zakupu akcji FON Ecology S.A., o którym mowa powyżej w kwocie 939.659,30 w ten sposób, że obie wierzytelności uległy całkowitej kompensacie.

- **17 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował, iż Zarząd GPW S.A. w Warszawie w związku z żądaniem Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie art. 78 ust. 3 w zw. z art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podjął uchwałę nr 67/2013 w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Emitenta od dnia 18.01.2013r. do dnia 01.02.2013r. włącznie. Zarząd Emitenta informuje, że nie są mu znane przyczyny żądania KNF oraz, że nie wystąpiły żadne nowe okoliczności uzasadniające dalsze zawieszenie obrotu akcjami Spółki. Emitent informuje, że podejmuje wszelkie możliwe kroki celem

przywrócenia obrotu akcjami Spółki oraz zapobieżenia wykluczeniu Spółki z obrotu.

- **21 stycznia 2013 roku** - Emitent poinformował, iż w dniu 18.01.2013 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę w sprawie rejestracji w dniu 22 stycznia 2013 r. 16.250.000 (szesnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 stycznia 2013 r.
- **24 stycznia 2013 roku** – Emitent przekazał do publicznej wiadomości: informację dot. działań podjętych przez Zarząd w związku z zawieszeniem obrotu akcjami Spółki oraz informację w sprawie publicznej emisji akcji serii C z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wobec faktu, że począwszy od wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku NewConnect, ich kurs znacznie wzrastał, co pociągnęło za sobą istotny wzrost jednostkowej wartości rynkowej akcji oraz co przyczyniło się do znacznego obniżenia płynności obrotu akcjami Spółki, Zarząd już w dniu 23.08.2012 r. reagując na zaistniałą sytuację postanowił o zwołaniu na dzień 20.09.2012 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem miało być dokonanie tzw. splitu akcji Spółki tj. ich podziału w proporcji 1: 500 z dotychczasowych 32.500 akcji Emitenta o wartości nominalnej 50, 00 zł każda na 16.250.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 0, 10 zł każda. Zwołując Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 20.09.2012 r. Zarząd kierował się dobrem akcjonariuszy jednocześnie zakładając, że podział akcji Spółki przyniesie wymierne efekty w postaci znacznego zwiększenia płynności i atrakcyjności akcji Spółki, co w ocenie Zarządu mogło doprowadzić do ustabilizowania ich kursu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20.09.2012 r. przychyliło się do zaproponowanych przez Zarząd warunków podziału akcji oraz podjęło stosowne uchwały celem dokonania podziału akcji. Zarząd Spółki niezwłocznie przystąpił do wykonania uchwał NWZ z dnia 20.09.2012r. Zarząd wskazuje, że procedura podziału akcji zakończyła się powodzeniem. Podział akcji został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych a z dniem 29.10.2012r. na rynku NewConnect notowanych jest 16.250.000 akcji o wartości nominalnej 0, 10 zł. Mimo podjętych przez Zarząd wskazanych działań, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 08.10.2012r. Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki. Wobec

kolejnych przedłużeniu okresu zawieszenia obrotu akcjami Spółki Zarząd zwracał się o zmianę uchwał GPW S.A. oraz odwołanie obrotu akcjami Spółki, jednocześnie prezentując swoje stanowisko zgodnie, z którym w jego ocenie zawieszenie obrotu akcjami Spółki było środkiem niewspółmiernym do zaistniałej sytuacji oraz szkodzącym uczestnikom obrotu, w tym w szczególności akcjonariuszom Spółki. Zarząd GPW S.A. w Warszawie uchwałą nr 1245/2012 z dnia 07.12.2012 r. w sprawie dalszego zawieszenia obrotu akcjami oraz warunkowego ich wykluczenia zobowiązał Emitenta do przedstawienia analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Spółki oraz jej perspektyw na przyszłość, a także do przedstawienia wyceny wartości Spółki w oparciu, o co najmniej dwie różne metody wyceny. Zarząd podjął niezbędne działania celem przedstawiania możliwie kompleksowej i rzetelnej analizy oraz wyceny Spółki. W dniu 14.01.2013 r. Spółka raportem bieżącym opublikowała wyniki analizy oraz wyceny Spółki przeprowadzone dwoma metodami przez kompetentny podmiot. Z otrzymanej wyceny wynika, że wartość spółki wynosi obecnie 35.000.000,00 zł. Zarząd Spółki niniejszym informuje, że dołożył i nadal dokłada najwyższej staranności, aby obrót akcjami Spółki na rynku NewConnect został przywrócony w jak najszybszym czasie. Zarząd wskazuje, że przez cały okres zawieszenia obrotu akcjami Spółki pozostawał i pozostaje w stałym kontakcie z przedstawicielami GPW S.A. celem wyjaśniania wszelkich wątpliwości oraz reprezentowania interesów Spółki. Mając powyższe na uwadze Zarząd wskazuje, że na dzień publikacji niniejszego raportu wykorzystał wszelkie przysługujące Spółce środki ochrony interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy. Na dzień dzisiejszy nie są znane Zarządowi powody dalszego utrzymywania zawieszenia obrotu akcjami Spółki oraz motywy wniosku KNF do Zarządu Giełdy o dalsze zawieszenie notowań akcji Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki Elkop Energy S.A. informuje, iż do siedziby Spółki wpłynęły pisma od akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z informacją o braku możliwości objęcia przysługującym im praw poboru do akcji serii C. Akcjonariusze wskazują, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął kolejną Uchwałę Nr 67/2013 z dnia 17 stycznia 2013 r. o dalszym zawieszeniu obrotu akcjami Spółki Elkop Energy S.A. na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie art. 78 ust. 3 w zw. z art. 16 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Dodatkowo większościowi akcjonariusze rozumiejąc ostatnie wydarzenia związane z zawieszeniem od października 2012 roku obrotu akcjami spółki ELKOP ENERGY S.A., zapewnili podjęcie intensywnych działań w celu stabilizacji kursu na poziomie

uwzględniającym rynkową wartość wskazując, iż obecna kapitalizacja Spółki wynosi 74.262,500 zł.

- **Dnia 05.03.2013r. – Raportem bieżącym nr 19/2013 Emitent poinformował o niedośnięciu do skutku emisji akcji serii C.** Zarząd ELKOP Energy S.A. w Płocku w nawiązaniu do przekazanych w raporcie nr 2/2013 z dnia 12.01.2013r. oraz raporcie nr 10/2013 z dnia 21.01.2013r. informacji o planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELKOP ENERGY S.A. z dnia 13.12.2013r. kontynuowanego po przerwie w dniu 11.01.2013r., informuje, iż emisja akcji serii C nie doszła do skutku z uwagi na brak subskrybowania przez akcjonariuszy dostatecznej liczby akcji serii C. Zarząd Emitenta poinformował, iż podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C uważa się za niedoszłe do skutku, zgodnie z art. 438 § 2 kodeksu spółek handlowych w związku z czym, Zarząd Emitenta poinformował, że nie będzie dokonywany przydział akcji serii C. Akcjonariusze, którzy dokonali wpłaty na pokrycie akcji serii C otrzymają zwrot wniesionych wkładów w formie przez nich wskazanej w formularzu zapisu na akcje serii C.
- **Dnia 07.03.2013 r. – Raportem bieżącym nr 20/2013 Emitent przekazał do wiadomości komunikat Zarządu GPW w Warszawie S.A. o wznowieniu obrotu akcjami Emitenta -** Zarząd ELKOP ENERGY S.A. w Płocku, poinformował, że w dniu 07.03.2013 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. wydał komunikat w sprawie wznowienia obrotu akcjami Emitenta począwszy od dnia 08.03.2013 r. na zasadach opisanych w uchwale Zarządu GPW S.A. nr 115/2013 z dnia 29.01.2013 r. o której Emitent informował raportem bieżącym nr 12/2013 z dnia 29.01.2013 r. oraz w Komunikacie Zarządu GPW S.A. opublikowanym raportem bieżącym nr 13/2013 z dnia 29.01.2013 r. Jednocześnie Zarząd ELKOP ENERGY S.A. poinformował, że kurs odniesienia dla akcji Emitenta zostanie wyznaczony na technicznym poziomie 0,01 zł.

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

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

➤ Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

➤ Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

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



➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

➤ **Ryzyko związane z funduszami unijnymi**

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

➤ **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania

konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

➤ **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

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

➤ **Ryzyko związane z kursem walut**

Emitent narażony jest na ryzyko zwiększenia kosztów związanych z zakupem urządzeń energetycznych z uwagi na podpisywanie umów z dostawcami w walucie obcej, jaką jest Euro. Niestabilny kurs Euro może wpłynąć na wzrost ceny zakupu urządzeń do produkcji energii z odnawialnych źródeł. Ryzyko to jest szczególnie istotne gdy strumienie pieniężne projektu (wpływy i wydatki) są denominowane w różnych walutach, co ma miejsce w przypadku podpisania umowy z dostawcą lub generalnym wykonawcą w obcej walucie, zaś realizacji przychodów z działalności operacyjnej (produkcja i sprzedaż energii) w walucie krajowej. Osłabianie się kursu złotego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

➤ **Ryzyko siły wyższej**

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

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

Spółka Elkop Energy S.A. została założona w dniu 18 października 2010 r. Ze względu na krótką historię działalności Emitenta jego rozpoznawalność na rynku polskim jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji i nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno – finansowych. Spółka jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność w kwestii oszacowania kosztów wytworzenia przyszłych produktów i usług Spółki oraz innych generowanych przez Spółkę kosztów, w powiązaniu z brakiem możliwości precyzyjnego zaplanowania uzyskiwanych przychodów.

➤ **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

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

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

Czynnikami mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wiatrowych. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na

realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

➤ **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Po przeprowadzeniu emisji akcji serii A, B w dalszym ciągu większościowy pakiet akcji Elkop Energy S.A. jest w posiadaniu spółki Elkop S.A. z siedzibą w Chorzowie, która to Spółka jest wobec Elkop Energy S.A. podmiotem dominującym posiadającym 30,09% głosów na WZ i taki sam udział w kapitale zakładowym. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na fakt, iż Prezes Zarządu Emitenta pełni również funkcje Prezesa Zarządu w Elkop S.A. Natomiast członkowie Rady Nadzorczej Elkop Energy S.A. pełnią również funkcje w Radzie Nadzorczej Elkop S.A. Należy jednak pamiętać, że zarówno na Zarządzie Emitenta jak i członkach Rady Nadzorczej ciąży odpowiedzialność karna za działanie na szkodę Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z udzielaniem warunków przyłączenia**

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



➤ **Ryzyko związane z wysokością opłat za przyłączenie do sieci oraz obowiązkiem zapłaty zaliczek na uzyskanie warunków technicznych przyłączenia**

Zgodnie z treścią Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne art. 7 ust. 8 pkt. 3 stanowi, iż za przyłączenie źródeł współpracujących z siecią oraz sieci przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją paliw gazowych lub energii pobiera się opłatę ustaloną na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia, z wyłączeniem odnawialnych źródeł energii o mocy elektrycznej zainstalowanej nie wyższej niż 5 MW oraz jednostki kogeneracji o mocy elektrycznej zainstalowanej poniżej 1 MW, za których przyłączenie pobiera się połowę opłaty ustalonej na podstawie rzeczywistych nakładów. W takiej sytuacji rzeczywisty koszt przyłączenia do sieci uzależniony jest od lokalizacji elektrowni. Im elektrownia zlokalizowana jest bliżej sieci, tym wykonanie przyłączenia jest mniej skomplikowane, a nakłady na jego wykonanie są mniejsze. Ponadto, zgodnie z art. 7 ust. 8a tej ustawy, podmiot ubiegający się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kV wnosi zaliczkę na poczet opłaty za przyłączenie do sieci, w wysokości 30 zł za każdy kilowat mocy przyłączeniowej, czyli 30 tys. zł za 1 MW (z jednoczesnym ograniczeniem maksymalnej wysokości zaliczki do kwoty 3 mln zł).

Emitent dostrzega potencjalne ryzyko związane z koniecznością zabezpieczenia odpowiednio wysokich środków finansowych, jakie należałoby przeznaczyć na zapłatę „zaliczek”, co w przypadku farmy o przykładowej mocy 10 MW stanowiłoby znaczny wydatek.

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

Jednym z istotnych elementów procesu realizacji inwestycji wiatrowej jest uzyskanie warunków technicznych przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, które są ważne przez okres dwóch lat, a następnie zawarcie umowy przyłączeniowej z operatorem systemu przesyłowego. Zakres czynności, jakie przedsiębiorca musi podjąć na etapie procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci, zależy od wysokości napięcia znamionowego sieci, do której przyłączenie powinno nastąpić. Jeżeli więc inwestor ubiega się o przyłączenie do sieci o napięciu znamionowym wyższym lub równym 110 kV, ma on obowiązek wykonania ekspertyzy wpływu przyłączenia instalacji na krajowy system elektroenergetyczny.

Jednakże rozpatrywanie poszczególnych wniosków przez operatorów sieci nie jest prowadzone w jednolity sposób. Operatorzy często wymagają od inwestorów sporządzenia ekspertyzy z uwzględnieniem prawie nierealnych do spełnienia



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

➤ **Ryzyko związane z inwestycjami**

Emitent w ramach realizacji przyjętej strategii rozwoju dokonuje inwestycji w spółki związane z produkcją energii odnawialnej. Część spółek, w które Emitent dokonał inwestycji, są spółkami notowanymi na rynku NewConnect charakteryzującym się wysoką zmiennością notowań cen akcji oraz niską płynnością.

Istnieje ryzyko związane z wysokimi wahaniami kursu, ryzyko związane ze spadkiem kursu, zawieszeniem notowań spółek oraz możliwość wykluczenia instrumentów finansowych – co może skutkować znacznymi stratami dla Emitenta.

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

Projekty energetyczne to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent planuje w przyszłości finansować swoją działalność wykorzystując kapitały obce. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrożenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu marż. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez Elkop Energy S.A., bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do jego otrzymania.

Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości realizacji nowych inwestycji.

➤ **Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju**

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

➤ **Ryzyko związane z konkurencją**

Elkop Energy S.A. aktualnie inwestuje w podmioty zajmujące się produkcją energii odnawialnej – głównie farmy wiatrowe i zamierza wchłaniać podmioty, w których będzie posiadać 100% udziałów. W związku z obraną strategią rozwoju w przyszłości po połączeniu się z przejmowanymi podmiotami zamierza występować, jako samodzielny producent podejmujący ryzyko produkcji energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych za pośrednictwem elektrowni wiatrowych. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych odbywa się na preferencyjnych warunkach, ponieważ nabywca z urzędu (zgodnie z ustawą Prawo energetyczne) jest zobowiązany skupić każdą ilość wytworzonej energii. Niemniej jednak, powstawanie konkurencyjnych dostawców prądu, takich jak elektrownie konwencjonalne, elektrownie biogazowe lub inne OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu. Sytuacja taka skutkować może spadkiem cen energii, co – pomimo obowiązku odkupu energii – wpłynie niekorzystnie, na wielkość osiąganych przez Emitenta przychodów. Konkurencją dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Na dzień dzisiejszy

konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż.

➤ Ryzyko lokalizacji inwestycji

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

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać wszystkie wymienione powyżej czynniki zwiększające szanse na powodzenie realizacji inwestycji. Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji farm wiatrowych, wynikające z:

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

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

Istnieje również ryzyko, że po przeprowadzeniu badania, lokalizacja okaże się nieatrakcyjna, a Spółka nie będzie mogła odzyskać wydatków poniesionych na dany projekt. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Emitent będzie prowadzić jednocześnie kilka projektów, koncentrując się na tych, które są najbardziej obiecujące pod względem warunków, ryzyka, a także rentowności przyszłej inwestycji. Istnieje także ryzyko, że potencjalna lokalizacja będzie analizowana równolegle także przez inne



podmioty, działające w tej samej branży, co stwarza zagrożenie utraty potencjalnej możliwości inwestycyjnej na rzecz konkurencji.

➤ **Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń**

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

a. decyzji środowiskowej, która jest wydawana na podstawie raportu oddziaływania na środowisko opierającego się na wykorzystaniu informacji dotyczących wymaganych procedur, a także uregulowań prawnych i technologii,

b. projektu z warunkami zabudowy, opracowywanego zgodnie z prawem budowlanym, w szczególności regulacjami dotyczącymi BHP, higieny, warunków geodezyjnych i zabezpieczeń przeciwpożarowych,

c. Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wydającego koncesję na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej po zwróceniu się z odpowiednim wnioskiem przez zainteresowanego,

d. wniosku o pozwolenie na budowę, który może być wydany po zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów.

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

➤ **Ryzyko wzrostu kosztów projektu**

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



➤ **Ryzyko eksploatacji**

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

➤ **Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej**

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. Ponieważ koszty, związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej, mają w znacznym stopniu charakter stały, nie da się ich obniżyć w okresach spadku cen energii elektrycznej, proekologiczne, bądź inwestując w urządzenia ochrony atmosfery. Spadek cen skupu energii odnawialnej może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Emitenta.

➤ **Ryzyko uzyskania świadectw pochodzenia**

Wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów opłat zastępczych w przypadku nieokazania odpowiedniej ilości świadectw do umorzenia, oraz z planowanymi zmianami przez Ministerstwo Gospodarki Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Przedstawiona przez Ministerstwo Gospodarki propozycja ustawy o OZE ogranicza wsparcie dla trzech rodzajów źródeł, które generują łącznie 90 proc. zielonych certyfikatów. Gwałtowny spadek cen certyfikatów stał się przede wszystkim dużym problemem dla wytwórców energii odnawialnych źródeł, którzy nie zabezpieczyli sobie sprzedaży umowami długoterminowymi a ponoszą koszty obsługi kredytu inwestycyjnego.

➤ **Ryzyko związane z wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej**

Wiąże się z niebezpieczeństwem w szczególności podczas transportu i rozładunku paliw, operowania ciężkim sprzętem, dostarczania energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Pożary, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko podczas pracy elektrowni. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

➤ **Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji**

Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie prowadzenia podstawowej działalności w zakresie wytwarzania, dystrybucji energii

elektrycznej oraz obrotu nią, wymagającej uzyskania koncesji udzielanych przez lokalnego regulatora, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

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

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

- **Jacek Koralewski** -Prezes Zarządu - brat Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz.
- **Damian Patrowicz** - Członek Rady Nadzorczej - syn Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz, siostrzeniec Prezesa Zarządu Jacka Koralewskiego oraz wnuk Członka Rady Nadzorczej Marianny Patrowicz.
- **Małgorzata Patrowicz** - Członek Rady Nadzorczej – siostra Prezesa Zarządu Jacka Koralewskiego, synowa Członka Rady Nadzorczej Marianny Patrowicz oraz matka Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicz.
- **Marianna Patrowicz** - Członek Rady Nadzorczej - teściowa Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz oraz babcia Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicz

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na negatywnym wpływie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem. W przeciwnym razie grozi im odpowiedzialność przed Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (odpowiedzialność ta dotyczy również członków Zarządu).

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

Istnieje ryzyko, że w związku z przyjętą strategią rozwoju spółki i coraz bardziej restrykcyjną polityką banków w zakresie kredytowania Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu

realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku, gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta.

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

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

➤ **Ryzyko związane z wahaniami kursu akcji i niską płynnością rynku**

Akcje Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma, więc pewności, że papiery wartościowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, który to jest rynkiem stworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r. Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponadto kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniam w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Mogą zależeć od szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

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

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

- ✓ Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- ✓ na wniosek Emitenta,
- ✓ jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 20.000 zł, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

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

Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może

stanowiąc podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

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

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

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

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

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

- ✓ w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- ✓ w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.



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

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

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

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

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

Zgodnie z § 20 pkt.3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem okresu 2 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku. Zgodnie z § 21 pkt. 2

w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku.

17. Oświadczenie Elkop Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2012.

Zarząd Elkop Energy S.A. oświadcza, iż w ramach prowadzonej działalności podejmował wszelkie możliwe starania w celu ścisłego przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 93/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, a obowiązujących Spółkę w roku obrotowym 2012.

Lp.	ZASADA	TAK/ NIE	UWAGI
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZ. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie

	najszerzym 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.		znajdują uzasadnienia.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
	3.1. podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),		
	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 akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,	TAK	W formie raportów EBI



3	3.6. dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych Spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy Emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w Spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat Walnych Zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	W formie raportów EBI
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
	3.15. (skreślony)		



3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw 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	W formie raportów EBI
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta,	TAK	
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) Spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22. (skreślony)	-	
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	TAK	



	powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej Spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl . Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji	TAK	



	niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły.
12	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a	TAK	



	datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
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 roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	



16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej: a) informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta, b) zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, c) informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, d) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą Emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.
16a	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	TAK	

	powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17	(skreślony)	-	

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

Płock, 20 marca 2013 r.

Prezes Zarządu

Jacek Koralewski