



Raport roczny za rok 2016

Warszawa, 29 maja 2017 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	3-4
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2016 , a kończący się 31.12.2016	5
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	5
2. ORGANY SPÓŁKI	5-6
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI	6
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU	6
5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2016	7
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE	7-11
7. WYBRANE DANE FINANSOWE	12
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	12
7.2. PODSTAWOWE WARTOŚCI Z BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (W TYS. ZŁ)	13
7.3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
7.4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	15
7.5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	15
7.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	15
7.7. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI	15
7.8. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	15
8. ZATRUDNIENIE	16
9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	16
10. PLANY SPÓŁKI NA ROK 2017	16
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	17
12. ZAGROŻENIA	17
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM DZIAŁA SPÓŁKA	17
12.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWIĘKSZENIEM KONKURENCJI NA RYNKU URZĄDZEŃ ORC	17-18
12.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	18
12.1.3. RYZYKO NIESTABILNOŚCI ŚWIATOWEJ	18-19
12.1.4. RYZYKO WALUTOWE	19
12.1.5. RYZYKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO	19
12.1.6. RYZYKO REDUKCJI ŚRODKÓW NA ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII	20
12.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	20
12.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KRÓTKĄ HISTORIĄ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	20
12.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZYSKIWANYMI PRZEZ EMITENTA WYNIKAMI FINANSOWYMI	20-21
12.2.3. RYZYKO WSPÓŁPRACY Z PODWYKONAWCAMI I WSPÓŁWYKONAWCAMI	21
12.2.4. RYZYKO SKALI DZIAŁANIA SPÓŁKI	21
12.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI DO SPRZEDAŻY PRODUKTAMI	21
12.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KOPIOWANIEM TECHNOLOGII SPÓŁKI	22
12.2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KADRĄ PRACOWNICZĄ	22
12.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANĄ ZAKŁADANĄ STRATEGIĄ SPÓŁKI	22
12.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ INWESTYCJĄ W INSTRUMENTY FINANSOWE SPÓŁKI	22
12.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ OBROTU ORAZ PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI	22-23
12.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU W ASPEKcie DOMINUJĄCEGO WPŁYWU WIĘKSZOŚCIOWYCH AKCJONARIUSZY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	23
12.3.3. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	23
12.3.4. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR PRZEZ GPW	23-24
12.3.5. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ AKCJI EMITENTA NA RYNKU NEWCONNECT	24-25
12.3.6. RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT	25-27
13. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	27
14. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	27
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OPINIĘ ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	27
17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27

Szanowni Akcjonariusze, Współpracownicy i Kontrahenci,

Jako Prezes Termo2Power S. A. z przyjemnością przedstawiam Państwu raport roczny za rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Kierujemy go przede wszystkim do Akcjonariuszy, z podziękowaniem za zaufanie, a także do Współpracowników i Kontrahentów którzy współtworzą i udoskonalają naszą ofertę. Ten rok był szczególny w wielu wymiarach i pełen ważnych wydarzeń, które mają wpływ na przyszłość naszej Spółki będącej w fazie pionierskiej. Z pewnością możemy także mówić o konsekwentnym realizowaniu przyjętej strategii rozwoju Termo2Power S.A., dla której główną oś działalności stanowi segment urządzeń ORC (Organic Rankine Cycle). Spółka działa na światowym rynku zmniejszania zużycia energii elektrycznej, prowadzi działalność na terytorium Polski, rynkach europejskich i pozaeuropejskich. Konwersja ciepła na energię elektryczną należy do „zielonych technologii”, które wpływają na zmniejszenie globalnego ocieplenia i redukują emisję CO₂, choć nie zawsze można je określić jako formę energii odnawialnej. Wszystkie produkty i usługi Spółki mogą być zakwalifikowane jako konwersja ciepła pochodzącego z odpadów w energię elektryczną.

Pierwsze wyprodukowane ekspandery zostały dostarczone do klientów, którzy analizują sprawność pracy pierwszych kompletnych jednostek demonstracyjnych. Przeszliśmy do ostatniego stadium rozruchu Spółki – uzyskaliśmy gotowy produkt, ale żeby przystąpić do cyklicznej produkcji urządzeń potrzebne są pozytywne wyniki testów efektywności i wydajności (testy są na etapie końcowym).

Termo2Power S.A. w 2016 r. prowadziła badania własne oraz badania we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Dokonano dalszej wymiany wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskała nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych (B+R) dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowotworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, tj. ulepszenie posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów oraz wydatki na systemy demonstracyjne wyniosły 517.128,89 zł.

Pionierska faza rozwoju Spółki, dokonywane inwestycje, przekładają się na wyniki finansowe. Decydujący wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2016 roku miała amortyzacja: kwota amortyzacji wynosi 241.489,72 PLN, podczas gdy strata netto za rok 2016 wyniosła 238.742,00 PLN. Kolejnym powodem są jednorazowe usługi, z których Spółka musiała skorzystać w związku z wejściem na Rynek NewConnect. Termo2Power S. A. dla uzyskania dodatniego przepływu finansowego realizuje strategię zmierzającą do zaprezentowania kompletnych, nisko awaryjnych produktów. Wymaga to nakładów inwestycyjnych, które na początku działalności powodują powstanie straty finansowej, jednak jest to ryzyko wkalulowane w strategię rozwoju Spółki, którą minimalizuje poprzez działania badawczo-rozwojowe.

Rok 2016 zamknął się debiutem Termo2Power S. A., w dniu 29 grudnia, na rynku NewConnect. To wydarzenie - uzyskanie statusu spółki publicznej, dało kolejny impuls do dalszego, dynamicznego rozwoju Firmy.

Kończący się cykl testów naszych urządzeń (zapowiadający pozytywne wyniki końcowe), napływające warunkowe zamówienia oraz olbrzymi potencjał rynku światowego powoduje, że Zarząd Termo2Power S. A. z optymizmem patrzy na perspektywę osiągnięcia w 2017 r. satysfakcjonujących akcjonariuszy wyników finansowych .

Zachęcamy do zapoznania się z prezentowanymi sprawozdaniami i zapewniamy o dołożeniu wszelkich starań, by Termo2Power S. A. rozwijała się i stawała atrakcyjnym, rozpoznawalnym podmiotem.

Z poważaniem



Prezes Zarządu
Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2016 ,
a kończący się 31.12.2016

1. PODSTAWOWE INFORMACJE

Firma:	TERMO2POWER
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Warszawa (00-844), ul. Grzybowska 87
Telefon:	+48 514943360
Adres strony internetowej:	www.termo2power.com
Adres poczty elektronicznej:	info@termopower.com
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji w KRS:	6 listopada 2015 roku
Numer KRS:	0000584452
NIP:	362222444
REGON:	5272749594

2. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd:

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Radę Nadzorczą Spółki tworzyli:

- 1) Waldemar Kosiński – przewodniczący rady nadzorczej;
- 2) Emilia Zaleska – członek rady nadzorczej;

- 3) Eduard Willem Bergmans – członek rady nadzorczej;
- 4) Cezary Kosiński – członek rady nadzorczej;
- 5) Andrzej Widmański – członek rady nadzorczej.

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

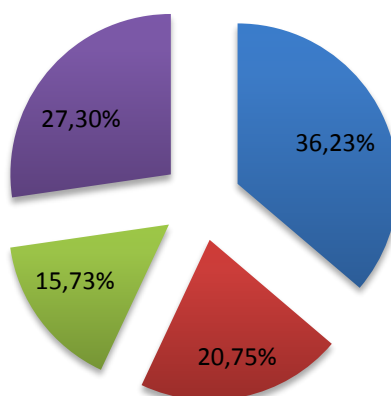
Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Waldemar Kosiński	A	7 245 000	36,23%	7 245 000	36,23%
Stichting Ga voor Groen	A	4 150 000	20,75%	4 150 000	20,75%
Jacob Brouwer	A	3 145 000	15,73%	3 145 000	15,73%
Pozostali	A	5 460 000	27,30%	5 460 000	27,30%
RAZEM		20 000 000	100,00%	20 000 000	100,00%

Struktura akcjonariatu

■ Waldemar Kosiński ■ Stichting Ga voor Groen ■ Jacob Brouwer ■ Pozostali



5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2016

Termo2Power S. A. została założona w roku 2015. Główna oś działalności to segment urządzeń ORC (Organic Rankine Cycle). Wszystkie produkty i usługi Spółki mogą być zakwalifikowane jako konwersja ciepła pochodzącego z odpadów w energię elektryczną. Konwersja ciepła na energię elektryczną należy do „zielonych technologii”, które wpływają na zmniejszenie globalnego ocieplenia i redukują emisję CO₂, choć nie zawsze można je określić jako formę energii odnawialnej. Spółka działa na światowym rynku zmniejszania zużycia energii elektrycznej, prowadzi działalność na terytorium Polski, rynkach europejskich i pozaeuropejskich.

Podstawowe produkty spółki ofertowane w 2016 roku to:

- 1) ekspander (części generatora),
- 2) zestaw elektrociepłownia ko- i trigeneracyjna na bazie pary wodnej,
- 3) zestawu generator - ekspander na bazie pary wodnej,
- 4) rozprężarka z wirującym tłokiem,
- 5) części zamienne, czynniki robocze.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 był drugim rokiem działalności Spółki.

1. kwartał 2016 roku:

Termo2Power S.A. w 1. kwartale 2016 roku kontynuowała prace nad modelami demonstracyjnymi kotła parowego 40 bar, z dwustopniowym systemem ekspanderowym (system kogeneracyjny o małej i średniej mocy w oparciu o biomasę).

W styczniu 2016 roku Spółka sprzedała pierwsze podzespoły instalacji ORC dla Politechniki Nanjing w Chinach. Wyślano ekspander o mocy 10kW – łącznie z generatorem i układem sterującym, w celu sprzedaży ORC na lokalnym rynku chińskim (we współpracy z Politechniką). Ta transakcja była pierwszym krokiem do penetracji rynku chińskiego.

Całkowita wartość transakcji wyniosła 5.555,00 EUR i może być podzielona na następujące grupy:

- 5.555,00 EUR (sprzedaż produktów) ekspander o mocy 10kW – łącznie z generatorem i układem sterującym.

Ponadto Termo2Power S.A. dokonała inwestycji, które wynikały z powiększenia stanu środków trwałych (maszyny, urządzenia) w kwocie 61.503,00 zł netto.

W lutym 2016 r. Spółka wysłała do Włoch urządzenie (ekspander), które zostało poddane testom. Ze względu na to, iż zainteresowany sprzętem kontrahent nie przygotował stanowiska do testu w sposób właściwy – zakończyły się one niepowodzeniem. W czynniku, którym była para wystąpiło niespotykane wiele niekorzystnych elementów - drobin metalu. Doprowadziło to do uszkodzenia testowanego urządzenia. Urządzenie zostało już naprawione i jest używane jako jeden z elementów demonstratora uruchomionego przez Spółkę.

2. kwartał 2016 roku:

Termo2Power S.A. w 2. kwartale 2016 dokonała sprzedaży pierwszego kompletnego zespołu kogeneracyjnego wraz z wysokociśnieniowym kotłem parowym. Odbiorcą jest wiodący polski producent urządzeń do kompleksowych systemów spalania, magazynowania i transportowania biomasy. Dostarczone urządzenie jest komplementarne z produktem odbiorcy oraz wieloma wariantami z jego asortymentu. Całkowita wartość transakcji wyniosła 337.596,29 złotych netto i może być podzielony na następujące grupy:

- 125.000 zł (sprzedaż towaru) - kocioł parowy 40 bar,
- 105.000 zł (sprzedaż środków trwałych) - wysokociśnieniowy ekspander parowy,
- 107.500 zł (sprzedaż produktów) - niskociśnieniowy ekspander parowy.

Ponadto Termo2Power S.A. dokonała inwestycji w kwocie 415.125,00 zł w kompletny system kogeneracji w celu demonstrowania zasady pracy i wydajności własnych urządzeń. Inwestycja w demonstrator ukierunkowana jest w rozpoznane krajowe i międzynarodowe przedsiębiorstwa przemysłu drzewnego.

Kolejnym dokonaniem Termo2Power S.A. w II. kwartale 2016 roku jest pozyskanie zlecenia i otrzymanie w czerwcu 2016 roku zaliczki na dostawę urządzeń do Irlandii. Irlandzka spółka jest wiodącym producentem kotłów na

biomasę. Pozyskane zlecenie obejmuje produkcję i dostawę urządzeń kogeneracji o napędzie parowym.

Termo2Power S.A. pozyskała zlecenie i uzgodniła warunki pierwszej dostawy urządzenia testowego dla czołowego francuskiego producenta samochodów. Zlecenie obejmuje opracowanie ekspandera ORC, który będzie mógł wykorzystać ciepło odpadowe z silników spalinowych, m.in. ciągników siodłowych. Uzyskana energia zwiększy siłę i ilość koni silnika o około 10.

3. kwartał 2016 roku:

Termo2Power S.A. w 3. kwartale rozpoczęła dostawy zgodnie ze zleceniem irlandzkiej spółki będącej producentem kotłów na biomasę. Pierwsza dostawa urządzeń i elementów dla tego klienta dotyczy urządzenia kogeneracyjnego o napędzie parowym do przetwarzania biomasy, o nominalnej wartości elektrycznej 50 kWe. Została zrealizowana pierwsza, częściowa dostawa. Strony prowadzą negocjacje, dokonywane są sprawdzenia jakościowe oraz wyliczana zgodność dla zadanych parametrów. Pozytywny wynik rozmów ma prowadzić do długotrwałej współpracy dotyczącej dostaw części do systemów energetycznych na terenie Wielkiej Brytanii.

Termo2Power S.A. rozpoczął dostawy zgodnie ze zleceniem czołowego francuskiego producenta silników siodłowych. Strony prowadzą negocjacje, dokonywane są sprawdzenia jakościowe oraz wyliczana zgodności dla zadanych parametrów. Pozytywny wynik rozmów ma prowadzić do długotrwałej współpracy i kolejnych dostaw.

Termo2Power S.A. w 3. kwartale prowadził badania własne oraz badanie we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Dokonywana jest wymiana wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskuje nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowo utworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, tj. ulepszenie posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów wynoszą w 3. kwartale 27 045,75 zł, w tym mieszczą się wydatki na zakup urządzeń ulepszających własne zaplecze sprzętowe, co przyczyniło się do rozwoju struktury badawczej oraz produkcyjnej. W ramach tych działań przygotowano „Tester automatyki” (koszt: 3 274,04 zł), co znacznie przyspieszy prace nad nowymi modułami sterowania oraz ułatwi bieżącą kontrolę jakości dla produktów przeznaczonych do sprzedaży.

Termo2Power S.A. w 3. kwartale aplikowała o dofinansowanie do NCBR dla dwóch projektów badawczych i rozwojowych. Termo2Power S.A. w ramach dywersyfikacji produktowej wg istniejącej segmentacji rynku wykonała działania polegające na opracowaniu dokumentacji badawczej, jej założeń oraz zbudowaniu strategii rozwojowej, planów sprzedażowych innowacyjnych produktów. Termo2Power S.A. zgodnie z tym celem, a dla pozyskania środków finansowych, złożyła wnioski o dofinansowanie w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Termo2Power S.A., w pierwszym etapie działań przygotowała założenia dokumentacji produktowej instalacji dla branży drzewnej (ze szczególnym uwzględnieniem specyfiki zakładów typu tartak) oraz dla branży przetwórstwa owocowego (ze szczególnym uwzględnieniem gospodarstw sadowniczych z własnym zapleczem magazynowym). Kolejno zostały przygotowane i złożone wnioski, tj. projekt pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą stałą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej" gdzie Termo2Power S.A. jest wnioskodawcą (wysokość dofinansowania: 1 585 473.84 zł) oraz projekt pt. „Innowacyjna technologia pozyskania i przetwarzania biomasy odpadowej z produkcji rolnej do celów wytwarzania chłodu i ciepła (BioCold), jako element dążenia do samowystarczalności energetycznej gospodarstw sadowniczych" gdzie Termo2Power S.A. jest uczestnikiem konsorcjum (w tym kwota dofinansowania na Spółkę wynosi 1 091 609,00 zł). 24 sierpnia 2016, pierwszy wymieniony wniosek, został oceniony pozytywnie jako spełniający wszystkie kryteria formalne i zgodnie z regulaminem przeprowadzania konkursu został skierowany do oceny merytorycznej.

Termo2Power S.A. także uruchomiła i realizuje działania strategii dywersyfikacji produktowej dla przemysłu spożywczego ze szczególnym uwzględnieniem ferm drobiu, oraz produkcji rolnej ze szczególnym wskazaniem na ogrodnictwo szklarniowe.

Termo2Power S. A zakończyła dostawy urządzeń i elementów dla irlandzkiej spółki będącej producentem kotłów na biomasę. Jednak montaż urządzenia u klienta w Wielkiej Brytanii nie jest zakończony i specjalista współpracujący z Termo2Power regularnie podróżuje do Wielkiej Brytanii, aby pomóc w uruchomieniu jednostki kogeneracyjnej. Uruchomienie końcowe uzależnione jest od wprowadzenia przez Klienta wytycznych Termo2Power.

4. kwartał 2016 roku:

Termo2Power S.A. w 4. kwartale kontynuował prowadzenie badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe.

Dokonywana jest dalsza wymiana wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskuje nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowo utworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, tj. ulepszenie posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów były wyższe od tych poniesionych w 3. kwartale i wyniosły w 4. kwartale 74 958,14 zł netto.

W 4. kwartale Termo2Power pracowała nad nowym systemem sterującym ruchem obrotowym prędkości ekspandera. Dotychczasowy system został oparty o czujniki magnetyczne, co spowodowało pewne zakłócenia pola elektromagnetycznego generatorów wysokiej mocy. Nowy system będzie oparty na optycznej metodzie pomiarów tak, by uniknąć zakłóceń sygnału.

We współpracy z wiodącym polskim producentem dla przemysłu przetwórstwa drewna, Termo2Power pracowała nad demonstracyjną jednostką biomasowego układu kogeneracyjnego. Prace są prowadzone dla urządzeń dedykowanych dla tego segmentu rynku.

Wymieniony w części dotyczącej 3. kwartału, wniosek o dofinansowanie w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), projekt pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą stałą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej" otrzymał ocenę negatywną - w kryteriach merytorycznych punktowanych wniosek otrzymał o 1 punkt poniżej wymaganego minimum oraz Spółka nie spełniła 1 kryterium dostępu. Aplikacja zostanie wykorzystana do innych programów badawczo-rozwojowych dedykowanych dla segmentu energetycznego.

W październiku Spółka złożyła w NCBiR wniosek zatytułowany „Innowacyjna technologia pozyskania i przetwarzania biomasy odpadowej z produkcji rolnej do celów wytwarzania chłodu i ciepła (BioCold), jako element dążenia do samowystarczalności energetycznej gospodarstw sadowniczych", który uzyskał pozytywną ocenę formalną.

28 grudnia 2016 r. zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę nr 1385/2016 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki Termo2Power S.A. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 29.12.2016 r. Do obrotu trafiło 20 mln akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2016	2015	2016	2015
Przychody netto ze sprzedaży	453 744,42	97 500,00	102 564,29	22 879,27
Koszty działalności operacyjnej	705 013,08	92 678,52	159 361,00	21 747,86
Amortyzacja	241 489,72	54 809,61	54 586,28	12 861,58
Zysk ze sprzedaży	-251 268,66	4 821,48	-56 796,71	1 131,40
Zysk z działalności operacyjnej	-219 954,11	4 821,67	-49 718,38	1 131,45
Zysk (strata) brutto	-238 742,00	5 218,77	-53 965,19	1 224,63
Zysk (strata) netto	-238 742,00	756,77	-53 965,19	177,58
Aktywa trwałe	1 602 784,08	1 418 842,20	362 292,97	332 944,32
Aktywa obrotowe	324 171,31	626 620,71	73 275,61	147 042,29
Aktywa razem	1 926 955,39	2 045 462,91	435 568,58	479 986,60
Kapitał własny	1 772 652,27	2 011 394,27	400 689,93	471 992,08
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	154 303,12	34 068,64	34 878,64	7 994,52
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	154 303,12	34 068,64	34 878,64	7 994,52
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	395 748,90	-454 734,14	89 455,00	-106 707,53
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-421 811,37	-1 473 457,47	-95 346,15	-345 760,29
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-0,02	2 010 637,49	0,00	471 814,50
Przepływy pieniężne netto	-26 062,49	82 445,88	-5 891,16	19 346,68

Źródło: dane finansowe Termo2Power S.A.

Powyższe dane finansowe wyrażone w EUR zostały przeliczone wg średniego dziennego kursu NBP

Średniego kursu NBP za 2016 1 EUR = **4,4240** PLN

Średniego kursu NBP za 2015 1 EUR = **4,2615** PLN

7.2. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		Zmiana stanu	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
			udziału		udziału	2016/2015	
1	2	3	4	5	6	7	8
A.	Aktywa trwałe	1 602,8	83,2	1 418,8	69,4	183,9	113,0
B.	Aktywa obrotowe	324,2	16,8	626,6	30,6	(302,4)	51,7
	Aktywa razem	1 927,0	100,0	2 045,5	100,0	(118,5)	94,2

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		Zmiana stanu	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
			udziału		udziału	2016/2015	
1	2	3	4	5	6	7	8
A.	Kapitał (fundusz) własny	1 772,7	92,0	2 011,4	98,3	(238,7)	88,1
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	154,3	8,0	34,1	1,7	120,2	452,9
	Pasywa razem	1 927,0	100,0	2 045,5	100,0	(118,5)	94,2

Lp	Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		Zmiana stanu	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
			udziału		udziału	2016/2015	
1	2	3	4	5	6	7	8
A.	Działalność podstawowa						
1.	Przychody netto ze sprzedaży	453,7	93,1	97,5	99,6	356,2	465,4
2.	Koszt własny sprzedaży	705,0	97,1	92,7	100,0	612,3	760,7
3.	Wynik na sprzedaży	(251,3)		4,8		(256,1)	(5 211,4)
B.	Pozostała działalność operacyjna						
3.	Wynik na działalności operacyjnej	31,3		0,0		31,3	16 481 342,1
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	(220,0)		4,8		(224,8)	(4 561,8)
D.	Działalność finansowa						
3.	Wynik na działalności finansowej	(18,8)		0,4		(19,2)	(4 731,3)
E.	Zysk (strata) brutto (C+D3)	(238,7)		5,2		(244,0)	(4 574,7)
F.	Obowiązkowe obciążenia-razem			4,5		(4,5)	
G.	Zysk (strata) netto (E-F)	(238,7)		0,8		(239,5)	(31 547,5)

7.3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Wskaźniki rentowności	2016	2015
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-12,39%	0,04%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	-48,97%	0,77%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	-13,47%	0,04%

	Wskaźniki płynności finansowej	2016	2015
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	2,10	18,39
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czynne} - \text{należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,60	16,42
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,37	2,42

	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	2016	2015
1	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	58	126
2	Spyw należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	70	188
3	Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów}}$	61	8

7.4. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł)	2016	2015
Amortyzacja	241 489,72	54 809,61
Zużycie materiałów i energii	176 078,98	3 082,20
Usługi obce	142 883,49	21 812,36
Podatki i opłaty	121,66	11 575,10
Wynagrodzenia	42 297,87	1 160,15
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 381,36	239,10
Pozostałe koszty rodzajowe	6 971,04	0,00
Ogółem	616 224,12	92 678,52

7.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	2016	2015
Pozostałe przychody operacyjne	31 314,57	0,19
Inne przychody operacyjne	31 314,57	0,19
Pozostałe koszty operacyjne	0,02	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,02	0,00

7.6. Przychody i koszty finansowe

dane w PLN	2016	2015
Przychody finansowe	2 462,11	397,11
Różnice kursowe	2 462,11	397,11
Odsetki	0,00	0,00
Koszty finansowe	21 250,00	0,01
Odsetki	0,00	0,01
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00

7.7. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2016 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.8. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2016 roku Spółka korzystała z usług Autoryzowanego Doradcy, Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 30 000,00 PLN netto.

8. ZATRUDNIENIE

Spółka na dzień 31 grudnia 2016 roku liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 1,5 osoby.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży usług w wysokości 453.744,42 zł (słownie: czterysta pięćdziesiąt trzy tysiące siedemset czterdzieści cztery 42/100). Rok obrotowy zamknął się stratą netto w kwocie 238.742,00 zł (słownie: dwieście trzydzieści osiem tysięcy siedemset czterdzieści dwa 00/100). Spółka nie zaciągała kredytów, wszystkie wydatki były pokrywane ze środków własnych.

W 2017 roku. Spółka przewiduje obroty na poziomie 7.000.000,00 PLN, EBIT 1.000.000,00 PLN.

10. PLANY SPÓŁKI NA ROK 2017

Zarząd planuje wzrost pozycji Termo2Power na rynku polskim oraz zamierza pozyskiwać nowych klientów na terenie Unii Europejskiej oraz rynkach poza Unią. Ze względu na bardzo duży potencjał rynku światowego, wyzwaniem nie jest sprzedaż produktów Spółki, ale ich produkcja. Ponieważ Spółka jest jedynym producentem tak unikalnego typu produktów w całej Europie Środkowej nie ma na rynku pracy dostępnej wykwalifikowanej siły roboczej! Tylko w uczelniach technicznych są osoby posiadające doświadczenie w montażu urządzeń testowych ORC.

Obecnie Termo2Power nadal wynajmuje mały warsztat w Kwidzynie (Pomorskie) i zatrudnia jedynie kilku rzemieślników. Planowany wzrost dochodów implikuje istotny wymóg pozyskania nowych obiektów produkcyjnych oraz poszerzenie istniejącego parku maszynowego, jak również zatrudnienie kolejnych rzemieślników. Ponadto wymagane jest zatrudnienie nowej kadry kierowniczej średniego szczebla do nadzorowania produkcji. Na rok 2016 Spółka zaplanowała utworzenie oddziału we Wrocławiu, w którym chciała zorganizować finalny montaż i testowanie sprzętu. Plany te nie zostały wykonane i zostały przesunięte na kolejne lata. W celu sfinansowania nowego obiektu (montaż i testy) Spółka planuje emitować obligacje oraz aplikować do lokalnego programu dotacji.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

Termo2Power S.A. w 2016 r. prowadziła badania własne oraz badania we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z partnerami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. Dokonano dalszej wymiany wyników badań, analiz. Spółka dzięki własnym analizom uzyskała nowe wyniki w zakresie badań przemysłowych i rozwojowych (B+R) dla urządzeń tłokowych i ich kierunków rozwoju w ramach nowotworzonych instalacji energetycznych. Wydatki na działania B+R, tj. ulepszenie posiadanych jednostek kogeneracyjnych, ekspanderów wyniosły 102.003,89 zł.

12. ZAGROŻENIA

12.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

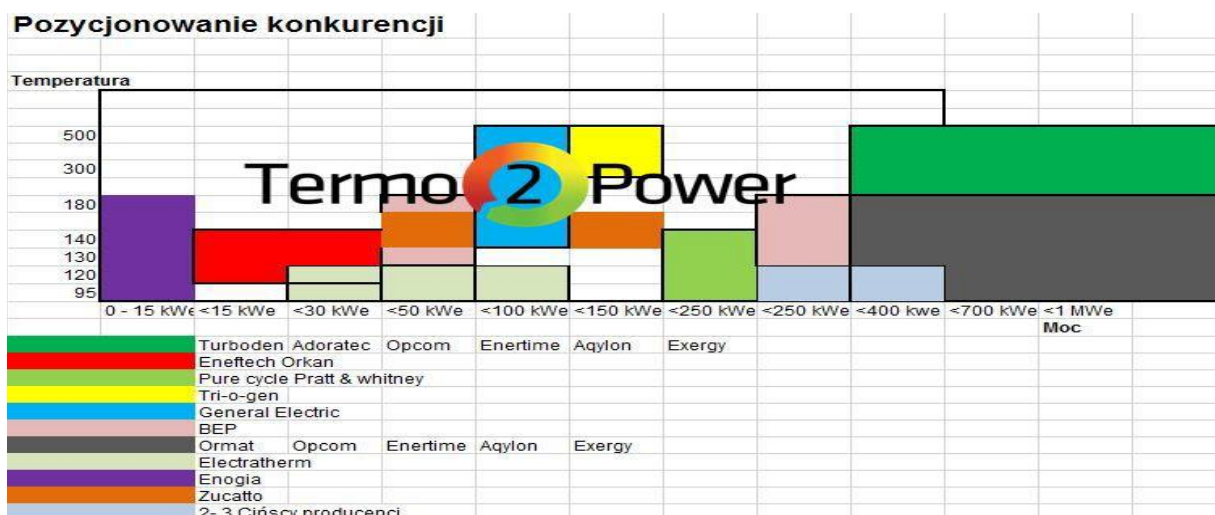
12.1.1. Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku urządzeń ORC

Główna oś działalności Termo2Power S. A. to segment urządzeń ORC (Organic Rankine Cycle). Istniejący rynek urządzeń ORC można podzielić ze względu na uzyskiwaną temperaturę z "odpadów" według kryteriów: źródła ciepła i moc (wyjście elektryczne) urządzeń.

Obecnie istnieje tylko około 20 - 25 firm na rynku światowym, które zajmują się technologią ORC. W poszczególnych segmentach, gdzie wyznacznikami są temperatura i moc, konkurencja jest niewielka lub brak jest konkurencji - np. segment od 1800 C i wyżej oraz mocy do 100 kWe. (Patrz rysunek nr 1).

Największa konkurencja dla maszyn ORC występuje w segmencie powyżej 200 kW, gdzie włoska firma "Turboden" jest zdecydowanym liderem rynku. Białe, niewypełnione obszary tabeli nr 1 to segmenty rynku, dla których produkty oferuje wyłącznie Termo2Power S. A. We wszystkich pozostałych segmentach temperatury - mocy, istnieje tylko jeden lub dwa podmioty oferujące produkt dla tego konkretnego zastosowania.

Jak wynika z rozpoznanego przez Zarząd Spółki zakresu działania konkurencji, w chwili obecnej Emitent posiada technologię, na którą istnieje zapotrzebowanie rynkowe. W przeważającej mierze podmioty konkurencyjne nie posiadają jej w swojej ofercie. Jednak w przyszłości można się spodziewać zwiększenia konkurencji na rynku porównywalnych technologii do technologii Emitenta, pochodzących szczególnie z Chin i / lub Indii. To z kolei może niekoniecznie wpłynąć na liczbę zamówień i generowanych przez Emitenta przychodów.



Rysunek 1. Pozycjonowanie konkurencji

12.1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, rynkach europejskich i pozaeuropejskich, w związku z czym, sytuacja makroekonomiczna krajów Europy oraz pozostałych regionów ma bezpośredni wpływ na jej pozycję rynkową, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Spółka narażona jest na działanie szeregu czynników makroekonomicznych, których zmiany mogą wywołać negatywny wpływ na rezultaty osiągane przez Spółkę. Do najważniejszych czynników należą m.in. stopy procentowe i wskaźnik zaufania przedsiębiorców w przyszłość.

Obecne niskie poziomy procentowe walut (EUR i USD) mają pozytywny wpływ na inwestycje (produkty Emitenta), ale gdy stopy procentowe wzrosną - będą wpływać negatywnie na działalność Emitenta.

Emitent działa na światowym rynku zmniejszania zużycia energii elektrycznej, zatem jednym z najważniejszych wskaźników wpływających na działalność Emitenta jest cena energii elektrycznej – jej obniżenie może spowodować przedłużenie zwrotu inwestycji Emitenta.

Należy więc założyć, że istnieje ryzyko cyklicznego pogarszania się koniunktury związane z sytuacją makroekonomiczną. Emitent nie jest w stanie prognozować prawdopodobieństwa pojawienia się niekorzystnych tendencji, może natomiast starać się ograniczać ich wpływ na swoją sytuację.

12.1.3. Ryzyko niestabilności światowej

W przypadku, gdy sytuacja na Ukrainie bądź wojna w Iraku i Syrii / Bliskim Wschodzie będzie eskalować większą wrogość pomiędzy poszczególnymi państwami, może dojść do wstrzymania inwestycji przez potencjalnych

klientów Emitenta. Z drugiej strony, taka eskalacja powoduje wzrost cen ropy naftowej i cen energii, co jest pozytywnym wskaźnikiem dla produktów Emitenta.

12.1.4. Ryzyko walutowe

Struktury kosztów stałych i częściowo kosztów produkcji związane są głównie z walutą polską (PLN), podczas gdy sprzedaż na rynki światowe jest prowadzona głównie w walucie Euro. Ze względu na to, że Emitent jest jedynym producentem tego typu technologii w Polsce (a konkurencja jest zlokalizowana w strefie EURO), prowadzi to do potencjalnego ryzyka walutowego PLN-EURO. Wahanie kursów tych walut będą powodowały generowanie strat bądź powstawanie dodatkowych przychodów finansowych. Emitent będzie się starał minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej.

12.1.5. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Polski system prawny wykazuje dużą zmienność co może rodzić ryzyko dla Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Przepisy polskiego prawa są obecnie na etapie zmian związanych z dostosowywaniem do przepisów unijnych. Zmiany te mogą prowadzić do niejednorodnej wykładni prawa dokonywanej przez krajowe jak i wspólnotowe sądy oraz organy administracji publicznej. Niejednorodna wykładnia prawa może prowadzić do rozbieżnych interpretacji przepisów prawnych, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian w przepisach podatkowych.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej i kompleksowej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednorodne. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. Zmiany prawa Unii Europejskiej pociągają za sobą nowelizację przepisów krajowych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich zmian przepisów prawa podatkowego ani konsekwencji takich zmian.

12.1.6. Ryzyko redukcji środków na odnawialne źródła energii

W wielu krajach Unii Europejskiej istnieją programy dofinansowujące odnawialne źródła energii. Można tu wymienić premie za generowane kilowatogodziny prądu z biomasy lub premie na wsparcie inwestycji energooszczędnych, np. prowadzących do redukcji ciepła odpadowego. Potencjalne oszczędności w budżetach państw rynków południa Europy (np. Włochy, Hiszpania) i innych państw europejskich (np. Anglia), dotyczące dotacji lub premii (pomocy) na odnawialne źródła energii, mogą spowodować spadek popytu na produkty Emitenta.

12.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

12.2.1. Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta

Termo2Power S.A. została założona 11 sierpnia 2015 roku. Biorąc pod uwagę krótki okres działalności Emitenta, rozpoznawalność jego marki na rynku polskim oraz europejskim jest wciąż stosunkowo nieznaczna. Emitent nie posiada jeszcze ugruntowanej pozycji rynkowej, jednak ryzyka z tym związane kompensuje starannie opracowaną strategią rozwoju przez doświadczoną kadrę menedżerską.

12.2.2. Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi

Spółka dla uzyskania dodatniego przepływu finansowego realizuje strategię zmierzającą do zaprezentowania kompletnych, nisko awaryjnych produktów. Wymaga to nakładów inwestycyjnych, które na początku działalności powodują powstanie straty finansowej, jednak jest to ryzyko w kalkulowane w strategię rozwoju Emitenta, którą minimalizuje poprzez działania badawczo-rozwojowe.

Spółka w III i IV kwartale ponosiła wydatki na ulepszenie własnego parku maszynowego, m.in. wybudowano urządzenie do pomiarów automatyki. Spółka dokonała inwestycji badawczych i rozwojowych, wymiany wiedzy i wyników badawczych z współpracującymi jednostkami oraz przedsiębiorstwami. Działania te jednocześnie korelują z realizowanymi ulepszeniami w posiadanych instalacjach. Celem jest posiadanie pełnosprawnego demonstratora cyklu parowego w zasobach Spółki, co pozwoli przejść do ekspansywnych działań sprzedażowych. Planowany rozruch instalacji demonstracyjnej planowany jest na III kwartał 2017 roku. Spółka zakłada bezpośredni związek pomiędzy powstaniem i uruchomieniem demonstratora a rozpoczęciem stałej sprzedaży i uruchomieniem cyklu produkcyjnego.

Jeżeli Emitent nie będzie uzyskiwał dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej działalności, to z kolei może prowadzić do potrzeby uzyskania zewnętrznego finansowania.

Mając na uwadze krótką historię działalności Emitenta, banki i inne instytucje kredytowe mogą niechętnie udzielać kredytów. Również z tego względu rozpatrywana jest przez Emitenta możliwość emisji obligacji, która z kolei może napotkać na brak zainteresowania spowodowany wewnętrznymi regulacjami potencjalnych inwestorów i funduszy inwestycyjnych (np. wymóg, aby historia finansowa emitenta nie była krótsza niż 2 lata).

12.2.3. Ryzyko współpracy z podwykonawcami i współwykonawcami

Ze względu na krótką historię Spółki (krótką współpracę), podwykonawcy oraz dostawcy mają wymóg 100% przedpłaty oraz oferują niższe rabaty handlowe, co może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki.

Ponadto produkty Emitenta są nowe na rynku i nie są dostatecznie znane, w związku z czym kontrahenci mogą zastrzegać, iż ostateczną część ceny (20 – 30 % wartości zamówienia) spłacą po kilku miesiącach jego właściwego funkcjonowania. Nie pozwoli to Emitentowi na realizację oczekiwanego zysku w szybkim terminie.

12.2.4. Ryzyko skali działania Spółki

W celu realizacji założonej przez Termo2Power S. A. strategii niezbędne jest pozyskanie nowych klientów i rozszerzenie katalogu świadczonych usług. Emitent jest w trakcie rozmów i negocjacji z potencjalnymi klientami i stale eksploruje rynki w celu pozyskania nowych klientów. Istnieje ryzyko, że kontrahenci mogą wycofać się z prowadzonych rozmów, co może negatywnie wpływać na plany i możliwości rozwojowe Spółki.

12.2.5. Ryzyko związane z wprowadzaniem do sprzedaży produktami

W obecnej chwili wiele produktów Spółki jest w fazie testów (modele teoretyczne, testy praktyczne) i może się okazać, iż ich sprawność wytwarzania energii elektrycznej jest niższa od zakładanej. Będzie wówczas potrzebna ponowna adaptacja podzespołów (elementów konstrukcyjnych), a to wydłuży czas ich wdrażania. Efektem może być opóźnienie w realizacji przewidywanych wyników finansowych.

12.2.6. Ryzyko związane z kopiowaniem technologii Spółki

Termo2Power S. A. jest obecnie jedynym podmiotem, która dla rozprężania gazów używa technologii wirującego tłoka. Istnieje jednak ryzyko, że ta technologia może być kopiowana przez konkurencję i nowe start-upy. Spółka nie wdrożyła jeszcze działań zmierzających do ochrony praw do posiadanych technologii.

12.2.7. Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

Termo2Power S. A. to obecnie jeszcze mikroprzedsiębiorstwo, więc wiedza techniczna i marketingowa jest skoncentrowana w rękach pojedynczych osób. Osoby te są grupą dysponującą znacznym doświadczeniem dotyczącym aktywności Spółki, w związku z czym odpływ kadr mógłby mieć strategiczne znaczenie dla przedsiębiorstwa i powodować trudności w jego funkcjonowaniu przy jednoczesnej utracie przewagi konkurencyjnej wynikającej ze znacznej wartości kapitału ludzkiego.

12.2.8. Ryzyko związane z niezrealizowaną zakładaną strategią Spółki

Spółka zamierza zrealizować strategię, której celem jest osiągnięcie przyspieszonego i jednocześnie kontrolowanego rozwoju. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki w zakresie wdrożenia produktów. Należy jednak zauważyć, że sukces realizacji projektów, o których mowa wyżej będzie również zależeł od czynników pozostających poza kontrolą Spółki, w tym możliwości uzyskania w terminie pomocy finansowej.

12.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz inwestycją w instrumenty finansowe Spółki

12.3.1. Ryzyko związane z płynnością obrotu oraz przyszłym kursem akcji

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na New Connect mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji. Cena Akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek 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. Kurs i płynność akcji spółek notowanych

w Alternatywnym Systemie Obrotu zależy od zleceń kupna sprzedaży składanych przez inwestorów.

Dodatkowo należy pamiętać, że Alternatywny System Obrotu zagrożony jest ryzykiem niskiej płynności instrumentów finansowych na nim notowanych. Niska płynność instrumentów finansowych może skutkować przejściowym lub stałym brakiem możliwości dokonania transakcji na satysfakcjonujących dla inwestorów warunkach cenowych.

12.3.2. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu w aspekcie dominującego wpływu większościowych akcjonariuszy na działalność Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, większościowym akcjonariuszem Emitenta były trzy osoby, które posiadały akcje dające łącznie 72,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Duża koncentracja akcjonariatu sprawia, że akcjonariusze ci mogą wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta, posiadając m.in. decydujący wpływ na obsadę Rady Nadzorczej i Zarządu. W efekcie pozostali, w tym i nowi akcjonariusze będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie Spółką. Należy jednak zauważyć, że wyżej wymienieni akcjonariusze, jako założyciele firmy, zainteresowani są przede wszystkim jej rozwojem i długookresowym budowaniem jej wartości.

12.3.3. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Spółka notowana w ASO posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu w ASO lub nałożyć karę pieniężną w kwocie do wysokości 1 mln zł, lub w końcu zastosować obie kary jednocześnie.

12.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar przez GPW

Zgodnie z § 17 c ust. 1 Regulaminu ASO, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje i nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje

obowiązki nałożone na niego w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć emitenta lub nałożyć na emitenta karę pieniężną, w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17 c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów niniejszego Regulaminu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

12.3.5. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy:

- a) na wniosek emitenta;
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu;
- c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi emitenta, w przypadkach określonych przepisami prawa, na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2, Organizator

Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy.

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Stosownie do art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, 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, na żądanie KNF, Giełda Papierów Wartościowych będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

W przypadku zawieszenia obrotu papierami wartościowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym może dojść do utraty przez nie płynności (przez okres zawieszenia).

12.3.6. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu 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 bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki,

- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 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, z zastrzeżeniem ust. 2a i ust. 2b.

Zgodnie z § 12 ust. 2a, w przypadkach o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 4), Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Na podstawie § 12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO, lub

- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, 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.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF, GPW będąca organizatorem alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

13. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

14. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI

15. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE OPINIĘ ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

16. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

17. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W OSOBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Prezes Zarządu
Jacob Brouwer